### ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ("Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku ("załączone połączone sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego 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 Globalny Spółek Dywidendowych (L), ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L), ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L), ING Subfundusz Sektora Energii (L), ING Subfundusz Japonia (L), ING Subfundusz Nowej Azji (L), ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L), ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L), ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L), ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L), ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L), ING Subfundusz Depozytowy (L), ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L), ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) ("Subfundusze") odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna funduszy inwestycyjnych ("Towarzystwo"), towarzystwa zarzadzającego i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połaczonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

9409



- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- 5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegly Rewident

Nr 11942

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

### ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 1.390.318 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.435.741 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 3.117 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 869.762 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)

ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)

ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)

ING Subfundusz Sektora Energii (L)

ING Subfundusz Japonia (L)

ING Subfundusz Nowej Azji (L)

ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)

ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)

ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)

ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)

ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)

ING Subfundusz Depozytowy (L)

ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)

ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)

Leszek Jedlecki Prezes Zarządu

Małgorzata Barska Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona Członek Zarządu

Gerardus Dashorst Członek Zarządu

Robert Bohynik Członek Zarządu

Police Boly

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Nazwa funduszu: ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

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

1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych

- 2. ING Subfundusz Spólek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spólek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (do dnia 25.11.2012 r. działał pod nazwą ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) )
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego

Subfundusz istniejący od 4 października 2010 r.:

11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

Subfundusz istniejący od 29 lipca 2011 r.:

12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy

Subfundusz istniejący od 19 stycznia 2012 r.:

- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) Subfundusz istniejący od 19 listopada 2012 r.:
  - 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

### Cel inwestycyjny ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Global High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Global High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granica 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest Gfobal High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju świata i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do occny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI World + 5%WIBID O/N.

### Cel inwestycyjny ING (L) Spółek Dywidendowych USA

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest US High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest US High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest US High Dividend inwestuje przynajmniej dwie trzecie swych aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Stanach Zjednoczonych i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% S&P 500 Index + 5% WIBID O/N.

### Cel inwestycyjny ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Europe High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Europe High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest Europe High Dividend inwestuje przede wszystkim (przynajmniej dwie trzecie aktywów) w europejskie akcje oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend. Akcje emitowane są przez spółki zarejestrowane, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju europejskim, bez krajów Europy Wschodniej.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI Europe Index + 5%WIBID O/N.

### Cel inwestycyjny ING (L) Sektora Energii

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Energy wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Energy wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest Energy zasadniczo inwestuje (przynajmniej dwie trzecie aktywów) w spółki z sektora energii, w szczególności prowadzące działalność gospodarczą w następujących segmentach: ropa naftowa i gaz (poszukiwania, wydobycie, rafinacja lub transport ropy naftowej i gazu), sprzęt i usługi dla sektora energii (produkcja i dostawa sprzętu wiertniczego oraz innego sprzętu i usług).

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI 10/40 World Energy Index + 5% WIBID O/N.

### Cel inwestycyjny ING (L) Japonia

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Japan wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Japan wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.
- ING (L) Invest Japan zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia I stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI Japan Index + 5%WIBID O/N.

### Cel inwestycyjny ING (L) Nowej Azji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfunduszu nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Asia ex Japan (uprzednio działającego pod nazwą ING (L) Invest New Asia) wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Asia ex Japan wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów Subfunduszu.

ING (L) Invest Asia ex Japan zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii).

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycyji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI AC Asia ex Japan Index + 5%WIBID O/N.

### Cel inwestycyjny ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (do dnia 25.11.2012 r. Subfundusz działał pod nazwą ING (L) Rynków Wschodzących)

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) lub w instrumenty należące do obu tych kategorii, emitowanych przez spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce, oraz oferujących atrakcyjną stopę zwrotu z dywidendy.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI EMF Index + 5%WIBID O/N.

W dniu 25.11.2012 r. weszły w życie zmiany w statucie ING SFIO dotyczących zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiany te spowodowane były przejęciem w dniu 19.11.2012 r. dotychczasowego subfunduszu źródłowego - z ING (L) Invest Emerging Markets, który był przedmiotem inwestycji Subfunduszu, przez subfundusz ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend.

Subfundusz ING (L) Invest Emerging Markets inwestował co najmniej dwie trzecie aktywów w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce.

W związku z aktualizacją polityki inwestycyjnej dostosowano również nazwę subfubunduszu - z ING (L) Rynków Wschodzących na ING (L) Spólek Dywidendowych Rynków Wschodzących.

### Cel inwestycyjny ING (L) Ameryki Łacińskiej

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Latin America wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Latin America wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.
- ING (L) Invest Latin America zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Ameryce Łacińskiej (w tym na Karaibach).

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI 10/40 Emerging Latin America Index + 5%WIBID O/N.

### Cel inwestycyjny ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency) wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency) wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency) inwestuje w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, instrumenty rynku pieniężnego, instrumenty pochodne i depozyty głównie denominowane bądź cechujące się ekspozycją (przynajmniej dwie trzecie portfela) w walutach krajów rozwijających się o niskim bądź średnim poziomie dochodu (rynki wschodzące) Ameryki Łacińskiej, Azji, Europy Środkowej, Europy Wschodniej i Afryki oraz denominowane lub cechujące się ekspozycją (do jednej trzeciej portfela) w walutach wymienialnych (np. Euro, dolar amerykański).

Subfundusz nie wyznacza wzorca do oceny efektywności inwestycji w tytuły uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

### Cel inwestycyjny ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Global High Yield wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Global High Yield wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Renta Fund Global High Yield zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (co wyjaśnia przyczynę wyższej dochodowości: w celu skompensowania takiego ryzyka, spółka z niższym ratingiem oferuje obligacje o wysokiej dochodowości; dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC).

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedłającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 67,5% Barclays Capital US High Yield 2% issuer capped + 27,5% Barclays Capital Pan-European High Yield 2% issuer capped + 5% WIBID O/N.

### Cel inwestycyjny ING (L) Globalnych Możliwości

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Global Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Global Opportunities wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest Global Opportunities zasadniczo inwestuje (co najmniej 2/3 aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki założone, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym miejscu na świecie.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI (AC) World (Net) Index + 5% WIBID O/N.

### Cel inwestycyjny ING (L) Depozytowego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa oraz depozyty. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w statucie Funduszu przy zachowaniu przewidzianych limitów.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz depozyty od 70% do 100% wartości aktywów,
- 2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP do 20% wartości aktywów.
- 3. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, zagraniczne akcje i zagraniczne dłużne papiery wartościowe,
- listy zastawne do 20% wartości aktywów,
- 5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne do 10% wartości aktywów,
- 6. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.

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

### Cel inwestycyjny ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz depozyty do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego JNG (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,

- 3. depozyty do 20% wartości aktywów,
- 4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

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

### Cel inwestycyjny ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) oraz depozyty do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SiCAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty do 20% wartości aktywów,
- 4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

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

### 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 dła m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer:

0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

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

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

### Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 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 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

W dniu 24 lipca br. Towarzystwo otrzymało dwie zgody KNF:

- 1. nr DFI/I/4033/29/8/13/9-7/U/KM na połączenie ING Subfunduszu Sektora Energii (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfundusz przejmujący),
- 2. nr DFI/I/4033/28/9/13/9-7/U/KM na połączenie ING Subfunduszu Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)(L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)(L) (subfundusz przejmujący).

W dniu 25 maja 2012 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 13 kwietnia 2012 r. (DFI/I/4033/2/10/12/U/9/7/PŚ) nastąpiło połączenie subfunduszy ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (subfundusz przejmowany) z ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (subfundusz przejmujący).

W dniu 25 maja 2012 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 13 kwietnia 2012 r. (DFI/I/4033/1/9/12/U/9/7/PŚ) nastąpiło połączenie subfunduszy ING VIP Zrównoważonego Funduszy Globalnych z ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L); subfunduszem przejmującym był ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L).

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- W związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamiane.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośredniotwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia
- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, 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 lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- W związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamiane.

### Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, oplata za konwersję, opłata za zamianę.

### Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii 1:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii 1 pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

### Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K:

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

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

30,06,2013 31,12,2012

Skladniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	_	_	-	-
Prawa do akcji	u	-		-		-
Prawa poboru	-	-	_	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	45 375	45 353	3,07	14 086	14 396	2,47
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną	-	-	-	-	•	-
odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa	=	-	*	-	~	-
Certyfikaty inwestycyjne		-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez						
instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 269 724	1 336 667	90,36	471 626	525 629	90,08
Wierzytelności	-	-	-	MA.		_
Weksle	-	-		F	-	-
Depozyty	8 280	8 298	0,56	2 300	2 325	0,40
Waluty	W	-	-	-	-	-
Nieruchomości	_	-	-	-	-	_
Statki morskie	-	-			-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 323 379	1 390 318	93,99	488 012	542 350	92,95

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiego Pości-Funduszy

### 2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 (w tys. złotych)

		30.06.2013	31.12.2012
I.	. Aktywa	1 479 222	583 540
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 704	36 075
	2. Należności	34 200	5 115
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 484	10 475
	dłużne papiery wartościowe	43 484	10 475
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 346 834	531 875
	dłużne papiery wartościowe	1 869	6 246
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	43 481	17 561
III.	. Aktywa netto (I-II)	1 435 741	565 979
IV.	. Kapitał funduszu	1 405 680	532 801
	1. Kapitał wpłacony	3 297 597	1 746 637
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 891 917	-1 213 836
V.	, ž	-36 706	-20 947
	<ol> <li>Zakumułowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym zakumułowane, nierozdy przychody z lokat netto dotyczące subfunduszy:</li> </ol>	ysponowane -13 881	-7 645
	- ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	0	148
	- ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	0	92
	<ol><li>Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym, zaku nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący subfunduszy:</li></ol>	umulowany, -22 825	-13 302
	- ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	0	620
	- ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Głobalnych	0	-155
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia w tym, wzrost (spadek) wartości l odniesieniu do ceny nabycia dotyczący subfunduszy:	lokat w 66 767	54 125
	- ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	0	341
	- ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Głobalnych	0	17
VII.	I. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 435 741	565 979

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

<sup>-</sup> ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (przejęty przez ING (L) Rynków Wschodzących dniu 25.05.2012 r.)

<sup>-</sup> ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych (przejęty przez ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) w dniu 25.05.2012 r.)

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

			01,01,2013 30,06,2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
I.		Przychody z lokat	3 838	3 853	1 393
	1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	H	-
	2.	Przychody odsetkowe	1 376	2 435	850
	3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-		ų.
	4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	17	0	-
	5.	Pozostałe	2 445	1 418	543
II.		Koszty funduszu	10 074	6 394	2 467
	1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 069	6 325	2 44 1
	2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	4	-
	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	1	55	21
	13.	Pozostałe	4	14	5
III.		Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.		Koszty funduszu netto (II-III)	10 074	6 394	2 467
V.		Przychody z lokat netto (I-IV)	-6 236	-2 541	-1 074
VI.		Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 119	46 772	17 335
	1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9 523	-3 250	-1 383
		z tytułu różnie kursowych	-	-	2
	2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12 642	50 022	18 718
		z tytułu różnie kursowych	-	-	0
VII.		Wynik z operacji	-3 117	44 231	16 261

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

### 4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.zlotych)

I. Turisma Wantakai Altunku Natta	01.01.2013	01.01.2012
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	30.06.2013	31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okrcsu sprawozdawczego	565 979	228 920
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-3 117	44 231
a) przychody z lokat netto,	-6 236	-2 541
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-9 523	-3 250
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12 642	50 022
2*) Zyski zatrzymane dotyczące subfunduszy przejętych, w tym:	0	1 063
a) zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto,	0	240
b) zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	0	465
c) wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	0	358
3. Zmiana w aktywach netto z tytulu wyniku z operacji	-3 117	44 231
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:	872 879	291 765
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 550 960	824 624
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-	-31 566
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy (wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem)	-	2 914
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitalu z tytułu odkupionych j.u.)	678 081	532 859
- w tym zmiana kapitału wypłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-	-27 631
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	869 762	337 059
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 435 741	565 979
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 043 595	338 173

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

\*) Dane dotyczą ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących i ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych





### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING 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 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Iprzegaży Usług Powierniczych

Departamenya Operacji Rynków Finansowych
i Klictów Strategicznych
Sławomu Yrapszo



### FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa		
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku	
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%	
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%	
ING Parasol FIO:			
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%	
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%	
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%	
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%	
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%	
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%	
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%	
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%	
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%	
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%	
ING SFIO:	di sita di singana		
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%	
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%	
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%	
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%	
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%	
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%	
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%	
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%	
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%	
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%	
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%	
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%	
ING Perspektywa SFIO:			
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%	
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%	
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%	
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%	
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%	
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%	

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 GLOBALNY SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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.ev.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Globalnego Spółek Dywidendowych (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.



- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- 5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegly Rewident

Nr 11942

ERNST & YOUNG

AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

### ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Globalny Spółek Dywidendowych (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 153.145 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 161.103 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 2.668 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 120.487 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

Ribert Boly

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU GLOBALNEGO SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH (L)

Nazwa funduszu:

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu:

Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) utworzony w ramach Funduszu

nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia:

26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony; Wpis do rejestru funduszy: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1. ING Subfundusz Globalny Spólek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spólek Dywidendowych
- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Global High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Global High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest Global High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju świata i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI World + 5%WIBID O/N.

### Organ Funduszu

Firma:

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

Siedziba:

Warszawa

Adres:

ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy:

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

Numer:

0000039430

Data wpisu:

3 września 2001 r.

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

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

### Zalożenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa

ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych

Mal

### 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 dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według wyceny z dnia 17.01.2013 r.):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnietwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana
  - z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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



Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki w dniu 01.02.2012 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

30.06.2013 31.12.2012

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	•	h+*	•	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-		-
Prawa do akcji	-	-	· New		-	-
Prawa poboru		-	-	-		-
Kwity depozytowe	-	-	-	uar.	**	~
Listy zastawne	-	-	H	~	-	-
Dłużne papiery wartościowe	<b>~</b>	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną	-	-	-		-	-
odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	~	· ·
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-		-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez	147 343	153 145	93,86	36 208	38 544	93,39
instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty		-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	7
Nieruchomości	-	-	-	<b>u.</b>	-	-
Statki morskie	-	-	**	-	-	-
Inne	W	-	-	-	-	=
RAZEM	147 343	153 145	93,86	36 208	38 544	93,39

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

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

# TYTUŁY UCZESTNICTWA EMĮTOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

I.p. Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2013	Udział w aktywach %
	,		VOLUME TO THE PARTY OF THE PART	The second secon				
1. INGHAIH LX - LU0430558527	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Global High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	4 679,054	147 343	153 145	93,86
	¥	Razem tytuły uczestnictwa emitowan	ictva emitowane przez instytucje współnego inwestowania mające siedzibę za granic,	iedzibę za granicą		147 343	153 145	93,86

### 3) Tabele dodatkowe

## GWARANTOWANE SKEADNIKI 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, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu

### 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r.

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

			30,06,2013	31,12.2012
ī.		Aktywa	163 162	41 273
	1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 070	2 691
	2.	Należności	1 947	38
	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	153 145	38 544
		dłużne papiery wartościowe	0	$\theta$
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostałe aktywa	0	0
П.		Zobowiązania	2 059	657
Ш.		Aktywa netto (I-II)	161 103	40 616
IV.		Kapital funduszu	157 501	39 682
	1.	Kapitał wpłacony	246 975	95 876
	2.	Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-89 474	-56 194
V.		Dochody zatrzymane	-2 200	-1 402
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 517	-725
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-683	-677
Vl.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 802	2 336
VII.		Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	161 103	40 616
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 075 109,638224	297 234,817159
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 047 965,975633	294 643,971786
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	540,043594	87,410696
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	21 213,806465	-
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	5 389,812532	2 503,43
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnietwa kategorii A (w zł)	149,83	136,63
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	154,52	140,00
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	149,83	-
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	152,81	138,39

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2013 30.06.2013	01,01.2012 31,12.2012	01.01.2012 30.06.2012
I.	Przychody z lokat	256	176	60
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	89	89	32
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	2	4	_
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	165	87	28
И.	Koszty funduszu	1 048	567	185
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 047	562	182
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	7	_
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 różnie kursowych	-	4	3
13.	Pozostałe	1	1	
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	1 048	567	185
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-792	-391	-125
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 460	1 434	393
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	~6	-344	-292
	z tytułu różnic kursowych	-	_	
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 466	1 778	685
	z tytułu różnie kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	2 668	1 043	268
	Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
	jednostki uczestnictwa kategorii A	2,48	3,51	3,05
	jednostki uczestnictwa kategorii E	2,66	3,87	3,30
	jednostki uczestnictwa kategorii P	2,48		-
	jednostki uczestnictwa kategorii T	2,68	2,90*)	1,91*)

<sup>\*)</sup> do wyliczenia podanych wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jed	lnostek uczestnictwa)		
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		01,01,2013	01,01,2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poj	augadniaga altuagu andagadan andaga	30,06.2013	31,12,2012
2. Wynik z operacji za okres sprawozda		40 616 2 668	6 012 1 043
a) przychody z lokat netto,	wezy (razem), w tym.	-792	-391
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lok	at.	-6	-344
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysk		3 466	1 778
3. Zmiana w aktywach netto z tytulu wy	niku z operacji	2 668	1 043
4. Dystrybucja dochodów funduszu (raz	em)	-	-
<ul> <li>a) z przychodów z lokat netto,</li> </ul>		-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia loka	t	-	-
<ul><li>c) z przychodów ze zbycia lokat</li></ul>		-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawoz	- · ·	117 819	33 561
<ul> <li>a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększe</li> </ul>		151 099	69 396
<ul><li>b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejsz</li></ul>	zenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	33 280	35 835
6. Łączna zmiana aktywów netto w okro	esie sprawozdawczym (3-4+5)	120 487	34 604
7. Wartość aktywów netto na koniec okr		161 103	40 616
8. Średnia wartość aktywów netto w oki	esie sprawozdawczym	84 438	22 495
		01.01.2013	01.01.2012
II. Zmiana liczby jednostek uczestnic	etwa	30.06.2013	31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	ı w okresie sprawozdawczym, w tym:	777 874,821065	246 787,633939
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 001 163,723009	525 354,625159
	- jednostki kategorii A	975 896,154556	522 475,484698
	- jednostki kategorii E	452,632899	339,990714
	- jednostki kategorii P	21 489,099363	-
h) liamba adlawajanyah jada agtala yagastuja	- jednostki kategorii T	3 325,836191	2 539,149747
b) liczba odkupionych jednostek uczestnic	nwa - jednostki kategorii A	223 288,901944 222 574,150709	278 566,991220 277 802,081762
	- jednostki kategorii E	0,000001	729,194388
	- jednostki kategorii P	275,292898	-
	- jednostki kategorii T	439,458336	35,715070
e) saldo zmian liczby jednostek uczestnict	wa	777 874,821065	246 787,633939
	- jednostki kategorii A	753 322,003847	244 673,402936
	- jednostki kategorii E	452,632898	-389,203674
	- jednostki kategorii P	21 213,806465	2 202 13 (27
2 Liczba jednostek uczestnictwa narast	- jednostki kategorii T zająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 886,377855 1 075 109,638224	2 503,434677 297 234,817159
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	ająco od początku działaliości funduszu, w tym.	1 759 194.468159	758 030,745150
a) nozou zbytytn jounostou uozosimetru	- jednostki kategorii A	1 730 487,818486	754 591,663930
	- jednostki kategorii E	1 352,564372	899,931473
	- jednostki kategorii P	21 489,099363	-
	- jednostki kategorii T	5 864,985938	2 539,149747
b) liczba odkupionych jednostek uczestnic		684 084,829935	460 795,927991
	- jednostki kategorii A	682 521,842853	459 947,692144
	- jednostki kategorii E - jednostki kategorii P	812,520778 275,292898	812,520777
	- jednostki kategorii T	475,173406	35,715070
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnict	ž	1 075 109,638224	297 234,817159
	- jednostki kategorii A	1 047 965,975633	294 643,971786
	- jednostki kategorii E	540,043594	87,410696
	- jednostki kategorii P	21 213,806465	-
	- jednostki kategorii T	5 389,812532	2 503,434677
III. Zmiana wartości aktywów netto	na indusetha varantulatur	$\theta 1.01.2013$	01.01.2012
		30.06.2013	31.12.2012
* *	zestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii E		136,63	119,16
2	j nastapilo pierwsze zbycie w dniu 17,01,2013 r.)	140,00 140,38	120,54
- jednostki kategorii T	j nastąpno pietwsze zbycie w untu 17.01.2013 1.)	138,39	123,47 *)
	zestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	130,37	( ۱⊤ودی
- jednostki kategorii A		149,83	136,63
- jednostki kategorii E		154,52	140,00
- jednostki kategorii P		149,83	**
- jednostki kategorii T	and the description of the second	152,81	138,39
	netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)	40.4001	
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii E		19,48% 20,91%	14,66%
- jednostki kategorii P		14,98%	16,14%
- jednostki kategorii T		21,01%	13,24%
William Co.	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	•	

8

Mal

<sup>\*)</sup> wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii T w dniu 01.02.2012 r.

<sup>\*\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	30.00.2013	31.12.2012
- jednostki kategorii A	139,17	119,15
w dniu	2013-01-02	2012-01-02
- jednostki kategorii E	142,61	120,55
w dniu	2013-01-02	2012-01-02
- jednostki kategorii P	139,39	_
w dniu	2013-02-04	<u>.</u>
- jednostki kategorii T	140,97	122,43
w dniu	2013-01-02	2012-06-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	159,51	139,71
w dniu	2013-05-21	2012-08-17
- jednostki kategorii E	164,27	142.48
w dniu	2013-05-21	2012-08-17
- jednostki kategorii P	159,51	_
w dniu	2013-05-21	<u></u>
- jednostki kategorii T	162,44	140,77
w dniu	2013-05-21	2012-08-17
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2010 00 21	2012 00 17
- jednostki kategorii A	149,85	135,11
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii E	154,52	138,42
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii P	149,85	2012-12-28
w dniu	2013-06-28	
		126.92
- jednostki kategorii T w dnju	152,82 2013-06-28	136,83
w amu	2013-00-28	2012-12-28
	01.01.2013	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	2,50%	2,52%
Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,50%	2,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,5070	2,3070
Procentowy udział wynagrodzenia dia podmiotow prowadzących dystrybucję     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	-	-

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 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 pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

### 2) UJMOWANIE W KSIEGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZACYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING 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.
- 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 kapitalu 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).
- 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.
- 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 zobowiazań.
- 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 różnie 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 różnie kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 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.

ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych

- 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 określenym 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

- 1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcie,
  - 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 pienieżnego.
- 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. Ježeli 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.
- RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,



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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

- 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 uwzględnicniem potencjalnych odpisów z tytułu trwalej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
- 2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 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.
- Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

- W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek gieldowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru:
  - 3) w przypadku praw do akcji ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w

- związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

- 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki uplynał od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

### NOTA 2

NOTA 2		
NALEŽNOŠCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12,2012
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 828	2
Z tytułu dywidendy	-	_
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	118	36
. , , , ,	1 947	38
NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	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	635	503
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	950	47
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	_
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	_	_
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	_	_
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	474	107
-oplata dystrybucyjna	131	12
органа вуше у овезуна	131	12

### NOTA 4

### ŚRODKI PIENIEŻNE I ICH EKWIWALENTY

- wvnagrodzenie TFI

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

	Wartość na 30.06.2013		Wartość na 31,12,2012	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	7 985	7 985	2 691	2 691
ING Bank Śląski S.A. / EUR	20	85	-	-
		8 070		2 691

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

318 2 059

657

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	6 408	6 408
pieniężnych:	EUR	12	49
			6.457

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy,

Wal

### 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień biłansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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 umiarkowanym 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.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie łokowane 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 4,95% wartości aktywów.

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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Invest Global High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajduje się 20 tys. euro co stanowi 0,05% wartości aktywów Subfunduszu.

### NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

### NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2013

20 EUR

31.12.2012

w walucie obcej:

w przeliczeniu:

85 PLN

w walucie obcej:

- EUR

w przeliczeniu:

- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

- DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU Nie wystąpiły.
- 3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2013) kurs EUR (euro) 4,3292

### NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01,01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-6	-344	-292
Razem	-6	-344	-292

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

	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2012
Grupy lokat	30,06,2013	31.12.2012	30,06,2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 466	1 778	685
Razem	3 466	1 778	685

- 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.

Mal

### 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	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,50	2,50
kategoria P	2,50	2,50
kategoria S	2,50	-
kategoria F	2,50	-
kategoria I	2,50	<b>14</b> -
kategoria K	2,50	-
kategoria E	1,20	1,20
kategoria T	1,10	1,10

### NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30,06,2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	161 103	40 616	6 012	10 626
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	149,83	136,63	119,16	118,68
- jednostki uczestnictwa kategorii E	154,52	140,00	120,54	•
- jednostki uczestnictwa kategorii P	149,83	=	-	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	152,81	138,39	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Eunduszy

### 6. INFORMACJA DODATKOWA

 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.
- 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 funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Invest Global High Dividend	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Invest Global High Dividend w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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 474.000.000 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.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego przekroczenia	:
ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych	Względnej wartości zagrożonej	200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego	-	ING (L) Invest Global High Dividend

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska





### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Globalny Spółek Dywidendowych (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Pepartament Sprzedaży Usłyg Powierniczych

Departamentu/peracji Rynków Finansowych i Kliestów Strategicznych Sławomir Trapszo



### FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa		
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku	
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%	
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%	
ING Parasol FIO:			
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%	
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%	
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%	
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%	
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%	
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%	
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%	
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%	
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%	
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%	
ING SFIO:	*		
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%	
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%	
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%	
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%	
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%	
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%	
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%	
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%	
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%	
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%	
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%	
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%	
ING Perspektywa SFIO:			
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%	
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%	
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%	
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%	
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%	
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%	

Prezes Zarządu

ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu

ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Dariusz Korona

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Gerardus Dashorst

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Robert Bohynik

### ING SUBFUNDUSZ SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH USA (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

Jef- 9.



- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegly Rewident

Nr 11942

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

### ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Spółek Dywidendowych USA (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 47.783 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 49.973 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.777 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 40.474 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki Prezes Zarządu

Małgorzata Barska Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona Członek Zarządu

Gerardus Dashorst Członek Zarządu

Pilcel Bal

Robert Bohynik Członek Zarządu

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH USA (L)

Nazwa funduszu: ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) utworzony w ramach Funduszu nie

posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych
- 2. ING Subfundusz Spólek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spólek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest US High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papicry wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest US High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest US High Dividend inwestuje przynajmniej dwie trzecie swych aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Stanach Zjednoczonych i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% S&P 500 Index + 5% WIBID O/N.

### Organ Funduszu

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

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430 Data wpisu: 3 września 2001 r.

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

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

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

### Zalożenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

### Podmiot, który przeprowadził przegłąd sprawozdania finansowego

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

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI max. 2,5% wartości aktywów netto w skali 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 lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie kategorii T w dniu 30.10.2012 r.)

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TF1 max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Izabela Kalinowska

### 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

30.06.2013 31.12.2012

Skladniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	~	NA.	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-		•	•	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną	-	-	-	-	-	-
odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	~
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	_	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	44 490	47 783	92,85	7 737	9 039	92,65
Wierzytelności	<b></b>	~	-	-	-	
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-			-
Waluty		-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-		<u>.</u>
Inne	-	-	-	_	-	_
RAZEM	44 490	47 783	92,85	7 737	9 039	92,65

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

# TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Udział w	aktywach %	92,85	92,85
Wartość na	30.06.2013	47 783	47 783
Wartość wg	ceny nabycia	44 490	44 490
	Liczba	1 464,499	
	Kraj siedziby emitenta	Luksemburg	siedzibę za granicą
	Nazwa emitenta	ING (L) Invest US High Dividend (PLN) Hedged »IC (SICAV)	kazem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje współnego inwestowaniu mujące siedzibę za granicą
	Nazwa rynku	nie dotyczy	Razem tytuły uczes
	Rodzaj rynku	nienotowane	
	Lp. Nazwa	1. INGUPIH LX-LU0430559921	

### 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, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

.

### 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r. (w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

			30.06.2013	31.12.2012
Ĭ.		Aktywa	51 464	9 756
	1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 597	506
	2.	Należności	1 084	211
	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	.0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	47 783	9 039
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostałe aktywa	0	0
11.		Zobowiązania	1 491	257
III.		Aktywa netto (I-II)	49 973	9 499
lV.		Kapitał funduszu	47 604	8 907
	1.	Kapital wpłacony	113 794	40 655
	2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-66 190	-31 748
V.		Dochody zatrzymane	-924	-710
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-519	-286
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-405	-424
VI.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 293	1 302
VII.		Kapitał funduszu i zakumułowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	49 973	9 499
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	338 361,480209	73 474,570918
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	337 971,875268	73 464,936889
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	389,604941	9,634029
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	147,69	129,28
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	149,04	129,57

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinovska

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
I.	Przychody z lokat	87	60	31
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	37	22	12
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-	_
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	49	38	19
II.	Koszty funduszu	320	246	122
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	320	243	120
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	u u
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		-	-
6,	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	<b>.</b>	н	-
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	•	
12.	Ujemne saldo różnie kursowych	-	2	1
13.	Pozostałe	-	l	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	320	246	122
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-233	-186	-91
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 010	1 193	444
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	19	29	-77
	z tytułu różnic kursowych		_	
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 991	1 164	521
	z tytułu różnic kursowych	-	=	_
VII.	Wynik z operacji	1 777	1 007	353
	Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
	jednostki uczestnictwa kategorii A	5,25	13,70	3,15
	jednostki uczestnictwa kategorii T	5,54	3,96*)	-

<sup>\*)</sup> do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Waliowska

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)

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)		
I Imiana Wantakai Aktunaku Natta	01.01.2013 30.06,2013	01.01,2012 31,12.2012
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto  1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 499	6 813
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 777	1 007
a) przychody z lokat netto,	-233	-186
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	19	29
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 991	I 164
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 777	1 007
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)		÷
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		w
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	38 697	1 679
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	73 139	15 980 14 301
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	34 442 <b>40</b> 474	2 686
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	49 973	9 499
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25 754	9 708
6. Steama wartose areywow netto w okresie sprawozdawezym	#3 15 <b>4</b>	2700
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01,01,2013 30.06,2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	264 886,909291	14 438,139470
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	500 968,844174	130 821,707982
- jednostki kategorii A	500 588,873260	130 812,073953
- jednostki kategorii T	379,970914	9,634029
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	236 081,934883	116 383,568512
- jednostki kategorii A	236 081,934883	116 383,568512
- jednostki kategorii T	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	264 886,909291	14 438,139470
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii T	264 506,938377 379,970914	14 428,505441 9,634029
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	338 361,480209	73 474,570918
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	842 242,060294	341 273,216120
- jednostki kategorii A	841 852,455351	341 263,582091
- jednostki kategorii T	389,604943	9,634029
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	503 880,580085	267 798,645202
- jednostki kategorii A	503 880,580085	267 798,645202
- jednostki kategorii T	0,000000	
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	338 361,480209	73 474,570918
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii T	337 971,875266 389,604943	73 464,936889 9,634029
jeanosta kategorii 1	305,007575	2/1/2/1/22
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2013	01.01.2012
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	30,06,2013	31,12,2012
- jednostki kategorii A	129,28	115,40
- jednostki kategorii T	129,57	125,22 *)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	*******	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,
- jednostki kategorii A	147,69	129,28
- jednostki kategorii T	149,04	129,57
<ol> <li>Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)</li> </ol>		
- jednostki kategorii A	28,72%	12,03%
- jednostki kategorii T	30,30%	20,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	131,31	115,39
w dniu - jednostki kategorii T	2013-01-08 131,64	2012-01-02 122,11
w dniu	2013-01-08	2012-11-15
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	2013-01-06	2012-11-13
- jednostki kategorii A	150,26	130,98
w dniu	2013-05-21	2012-12-20
- jednostki kategorii T	151,40	131,21
w dniu	2013-05-21	2012-12-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnietwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostkí kategorii A	147,71	127,83
w dniu - jednostki kategorii T	2013-06-28 149,05	2012-12-28 128,10
- Jednoski kategori i w dniu	2013-06-28	2012-12-28
·· <del></del>	2010 00 20	/,

<sup>\*)</sup> pierwsze zbycie kategorii T w dn. 30.10.2012 r. \*\*) dane wyrażone w stosunku rocznym

	01.01.2013	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	2,51%	2,53%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,50%	2,50%
<ol><li>Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</li></ol>	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	=
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
<ol> <li>Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</li> </ol>	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	w	-

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 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 pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

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

Księgi rachunkowe dla ING 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 doplaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitalu zakladowego 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
- 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.
- 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.
- 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 różnie 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 różnie kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz łokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- 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) METÓDY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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, 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 Subfunduszy.

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

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

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

- 1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
- 2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
- 3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
- 4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
- 5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
  - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
  - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
- 7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w kaźdym 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:
  - akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
- 2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

- W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek gieldowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru:
  - 3) w przypadku praw do akcji ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

- 8) w przypadku walut nie będących depozytami ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należa:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynał od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat		-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 047	202
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	~
Z tytułu posiadanych nieruchomości	**	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	_	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	37	9
	I 084	211
NOTA 3		

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zl)	30.06.2013	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	296	15
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 025	220
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	•	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	÷
Pozostałe, w tym:	170	22
- wynagrodzenie TFI	103	20
	1 491	257

### NOTA 4

### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06,2013		Wartość na 31.	.12.2012
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 575	2 575	506	506
ING Bank Śląski S.A. / EUR	5	22	-	-
		2 597		506

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

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	2 646	2 646
pieniężnych:	EUR	3	13
			2 659

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Nie dotyczy.



### NOTA 5 RYZYKA

- 1. POZIOM OBCIAŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIAZAŃ 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 posiadal 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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 umiarkowanym 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.

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 5,05% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIAZAŃ 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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Invest US High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabczpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajduje się 5 tys, euro co stanowi 0,04% wartości aktywów Subfunduszu.

### NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

### NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30,06,2013

31.12.2012

w walucie obcej: 5 EUR w przeliczeniu; 22 PLN w walucie obcej:
- EUR

- PLN

w przeliczeniu:

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich,

- 2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU Nie wystapiły.
- 3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2013) kurs EUR (euro) 4,3292

### NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	19	29	-77
Razem	19	29	-77

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

Grupy lokat Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje	01.01.2013 30.06,2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
współnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 991	1 164	521
Razem —	1 991	1 164	521

- 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	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,50	2,50
kategoria P	2,50	100
kategoria S	2,50	-
kategoria F	2,50	-
kategoria I	2,50	-
kategoria K	2,50	-
kategoria E	1,20	-
kategoria T	1,10	1,10

### NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30,06,2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	49 973	9 499	6 813	410
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	147,69	129,28	115,40	114,00
- jednostki uczestnictwa kategorii T	149,04	129,57	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Deplartamentu Ksiegowaści Panduszy

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
- 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 funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Invest US High Dividend	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Invest US High Dividend w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

 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) Pozostale informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 974.000.000 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. powolała na Członków Zarządu:

Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka,

Pana Dariusza Korone, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnetrznego,

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.

### Wskazanie metody pomiaru calkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING (L) Spółek Dywidendowych USA	Względnej wartości zagrożonej	200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego	-	ING (L) Invest US High Dividend

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości-Funduszy

Izabela Kalinowska





### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Departamentu Opeacji Rynków Finansowych i Klientów drategicznych

Sławomir Trapszo



### FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU		na wartości jednostki stnictwa
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%
ING Perspektywa SFIO:		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%
ING Subfundusz Perspektywa 2040		-6,95%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%

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 EUROPEJSKI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

Afol.



- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- 5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegly Rewident

Nr 11942

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

### ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Europejski Spółek Dywidendowych (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 42.647 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 44.741 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 264 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 29.492 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

Polenk Bel

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU EUROPEJSKIEGO SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH (L)

Nazwa funduszu:

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu:

Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) utworzony w ramach Funduszu

nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia:

26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony: Wpis do rejestru funduszy; Fundusz został utworzony na czas nieokreślony 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych
- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spólek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spólek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spólek Dywidendowych Rynków Wschodzacych (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzacych
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Europe High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Europe High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje współnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest Europe High Dividend inwestuje przede wszystkim (przynajmniej dwie trzecie aktywów) w europejskie akcje oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend. Akcje emitowane są przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju europejskim, bez krajów Europy Wschodniej.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI Europe Index + 5%WIBID O/N.

### Organ Funduszu

Firma:

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

Siedziba:

Warszawa

Adres:

ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy:

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

Numer:

0000039430

Data wpisu:

3 września 2001 r.

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

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

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r. Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Mal

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
  - wynagrodzenie TFI max. 2,5% wartości aktywów netto w skali 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 lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zl.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonancj przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku no zawarcju umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki w dniu 31.10.2012 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Izabela Kalinowska

### 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

30.06.2013 31.12.2012

Skladniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akeje	-	-	-	-	-	~
Warranty subskrypcyjne	-	•	-	-		-
Prawa do akcji	-	-	_	_	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	w	m	-	~
Listy zastawne	-	-	=	-	-	=
Dłużne papiery wartościowe	-	-	•	-	¥	<u>.</u>
Instrumenty pochodne		-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	•
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	41 135	42 647	93,51	13 363	14 395	94,05
Wierzytelności	-	-	-	-	4	ü
Weksle	-		-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	_	-	_	-	-	_
Nieruchomości	-		-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-		-	-	<u></u>	-
RAZEM	41 135	42 647	93,51	13 363	14 395	94,05

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

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

# TYTULY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

93,51	42 647	41 135	dzibę za granicą	stowania mające sie	Razem tutuk uczestnictwa emitowane przez justytucje współnego inwestowania mające siedzibę za granica			
93,51	42 647	41 135	1 594,266	Luksemburg	ING (L) Invest Europe High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)	nie dotyczy	nienotowane	1. INEUAIH LX-LU0430558287
aktywach %	30.06.2013 aktywach %	ceny nabycia	Liczba	emitenta	Nazwa emitenta	Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Lp. Nazwa
Udział w	Wartość na	Wartość wg		Kraj siedziby				

### 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKEADNIKI 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, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Famuszy

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r. (w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

			30.06,2013	31,12,2012
I.		Aktywa	45 608	15 306
	1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 156	890
	2.	Należności	805	21
	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	42 647	14 395
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostale aktywa	0	0
II.		Zobowiązania	867	57
III.		Aktywa netto (I-II)	44 741	15 249
IV.		Kapitał funduszu	44 611	15 383
	1.	Kapitał wpłacony	86 835	44 927
	2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-42 224	-29 544
V.		Dochody zatrzymane	-1 382	-1 166
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-494	-231
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-888	-935
VI.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 512	1 032
VII.		Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	44 741	15 249
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	359 486,762985	128 511,718772
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	358 965,681854	128 277,273056
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	521,081131	234,445716
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	124,46	118,66
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	125,55	118,93

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Dep4rtamentu Księgowości Funduszy

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

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01,2012 30.06.2012
I.	Przychody z lokat	93	75	5
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	37	38	2
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-		_
4.	Dodatnie saldo różnie kursowych	1	-	-
5.	Pozostale - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	55	37	3
II.	Koszty funduszu	356	239	19
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	356	238	18
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4.	Oplaty 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	in.	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	_
12.	Újemne saldo różnie kursowych	_	-	•
13.	Pozostałe		1	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	356	239	19
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-263	-164	-14
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	527	173	58
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	47	-839	-26
	z tytułu różnic kursowych	-	-	_
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	480	1 012	84
	z tytułu różnie kursowych	-	_	
VII.	Wynik z operacji	264	9	44
	Wynik z operacji w podziałe na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
	jednostki uczestnictwa kategorii A	0,73	0,07	2,77
	jednostki uczestnictwa kategorii T	0,83	0,02*)	**

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

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

<sup>\*)</sup> do wyliczenia podanej wartości w 2012 r. została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

## 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)		
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	01.01.2013 30.06,2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 249	1 252
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	264	9
a) przychody z lokat netto,	-263	-164
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	47	-839
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	480	1 012
3. Zmiana w aktywach netto z tytulu wyniku z operacji	264	9
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:	29 228	13 988
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	41 908	37 344
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	12 680	23 356
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	29 492	13 997
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	44 741	15 249
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	28 664	9 522
II Zmiana liozho ioduoctak nazastnictwa	01.01.2013	01.01.2012
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	30.06.2013	31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	230 975,044213	116 041,794149
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	332 725,046452 332 219,151257	327 620,190054 327 385,744338
- jednostki kategorii T	505,895195	234,445716
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	101 750,002239	211 578,395905
- jednostki kategorii A	101 530,742459	211 578,395905
- jednostki kategorii T	219,259780	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	230 975,044213 230 688,408798	116 041,794149 115 807,348433
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii T	230 066,406726 286,635415	234,445716
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	359 486,762985	128 511,718772
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	731 482,366628	398 757,320176
- jednostki kategorii A	730 742,025717	398 522,874460
- jednostki kategorii T	740,340911	234,445716
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	371 995,603643 <i>371 776,343863</i>	270 245,601404 270 245,601404
- jednostki kategorii T	219,259780	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	359 486,762985	128 511,718772
- jednostki kategorii A	358 965,681854	128 277,273056
- jednostki kategorii T	521,081131	234,445716
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2013 30.06.2013	01,01,2012 31,12,2012
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	500000025	24.3 4.4012
- jednostki kategorii A	118,66	100,42
- jednostki kategorii T	118,93	114,02*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	124,46	118,66
- jednostki kategorii T	125,55	118,93
<ol> <li>Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)</li> <li>jednostki kategorii A</li> </ol>	9,86%	18,16%
- jednostki kategorii T	11,22%	25,84%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,22/0	23,0170
- jednostki kategorii A	120,36	98,23
w dniu	2013-02-04	2012-06-04
- jednostki kategorii T	120,75	108,42
w dniu	2013-02-04	2012-11-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	400 F	
- jednostki kategorii A	132,78	119,28
w dniu - jednostki kategorii T	2013-05-22 133,75	2012-12-20 119,50
- jednostki kategorii i w dniu	2013-05-22	2012-12-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2013-03-22	2012-12-20
- jednostki kategorii A	124,47	118,22
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii T	125,56	118,48
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
		1.

<sup>\*)</sup> wartość wg której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii T w dn. 31.10.2012 r. \*\*) dane wyrażone w stosunku rocznym

	01,01,2013	01.01.2012
	30,06,2013	31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	2,50%	2,51%
Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,50%	2,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	_
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	_
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	~

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Mauchine

## 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 sporzadzone w języku polskim i w walucie polskiej.

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

## 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZACYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- 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).
- 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.
- 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.
- 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 sałdo 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 różnie kursowych powstale w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 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 określenym 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, 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 Subfunduszy.

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

Wartość godziwą składników łokat 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

- Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 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 zwyklym 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 pelnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
- 7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
- 8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,



- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
- 9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

## III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

## IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

## V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

- 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należa:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

## VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

## NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30,06,2013	31.12,2012
Z tytułu zbytych lokat	•	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	770	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	5	<b></b>
Z tytułu udzielonych pożyczek	=	=
Pozostałe - premia inwestycyjna	35	21
	805	21
NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06,2013	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	341	13
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	398	8
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	-	-
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)  Z tytułu nabytych aktywów  Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu  Z tytułu instrumentów pochodnych  Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa  Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa  Z tytułu wypłaty dochodów funduszu  Z tytułu wypłaty przychodów funduszu  Z tytułu wypłaty przychodów funduszu  Z tytułu wyemitowanych obligacji  Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów  Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	30.06.2013	31.12.2012 - - - 13

## NOTA 4

Z tytułu rezerw

Pozostałe, w tym:

## ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

- wynagrodzenie TFI

- z tyt. oplaty dystrybucyjnej

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

	Wartość na 30.06.	.2013	Wartość na 31	.12.2012
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 115	2 115	890	890
ING Bank Śląski S.A. / EUR	10	41	-	-
		2 156		890

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

128

28

92

867

36

4

31

57

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	2 589	2 589
pieniężnych;	EUR	6	25
			2 614

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Nie dotyczy.

ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)

## 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 biłansowy 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 biłansowy 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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 umiarkowanym 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.

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 4,73 % 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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Invest Europe High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabczpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 10 tys. euro co stanowiło 0,09% wartości aktywów Subfunduszu.

## NOTA 6

## INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

## NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

## NOTA 8

## KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

## WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obych:

30 06 2013

31.12.2012

w walucie obcej:

w przeliczeniu:

w walucie obcej:

w przeliczeniu:

10 EUR

41 PLN

- EUR

- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

- 2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU Nie wystąpiły,
- 3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2013) kurs EUR (euro) - 4,3292

## NOTA 10

## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01,2012 30,06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	47	-839	-26
Razem	47	-839	-26

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

Grupy lokat	01,01,2013 30,06,2013	01,01,2012 31,12,2012	01.01,2012 30.06,2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	480	1 012	84
Razem	480	1 012	84

- 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	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,50	2,50
kategoria P	2,50	-
kategoria S	2,50	-
kategoria F	2,50	-
kategoria I	2,50	=
kategoria K	2,50	=
kategoria E	1,20	-
kategoria T	1,10	1,10

## NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2013	31.12.2012	31,12,2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	44 741	15 249	1 252	2 954
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	124,46	118,66	100,42	108,32
- jednostki uczestnictwa kategorii T	125,55	118,93	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Deplartamentu Księgowości Punduszy

Izabela Kalinowska

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubieglych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zaszły.

- Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym. Nie zaszły.
- 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 blędów podstawowych.

Nie zaszły.

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

Nie dotyczy.

6) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Invest Europe High Dividend	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Invest Europe High Dividend w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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 478,000,000 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. powotała 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.

## Wskazanie metody pomiaru calkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfu	nduszu	Metoda		Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING (L) Europej Dywidendo	-	Względnej wartości zagrożonej	200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego	-	ING (L) Invest Europe High Dividend

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy





## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Sorredaży Usług Powierniczych

Oepartamentu Operagi Rynków Finansowych i Klientów Sintegicznych

Sławomir Trapszo



## FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa		
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku	
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%	
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%	
ING Parasol FIO:			
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%	
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%	
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%	
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%	
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%	
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%	
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%	
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%	
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%	
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%	
ING SFIO:		***	
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%	
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%	
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%	
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%	
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%	
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%	
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%	
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%	
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%	
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%	
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%	
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%	
ING Perspektywa SFIO:			
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%	
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%	
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%	
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%	
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%	
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%	

Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki

ING TFI S.A.

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Malgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu

ING TFI S.A.

Dariusz Korona

Gerardus Dashorst

Robert Bohynik

## ING SUBFUNDUSZ SEKTORA ENERGII (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

Raport niezależnego bieglego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

## Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Sektora Energii (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.





- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela Biegły Rewident

Nr 11942

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

## ING Subfundusz Sektora Energii (L) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Sektora Energii (L),

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 3.285 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 3.467 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 54 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 940 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, 27 sierpnia 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU SEKTORA ENERGII (L)

Nazwa funduszu: ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Sektora Energii (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada

osobowości prawnej.

Data utworzenia; 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony: Wpis do rejestru funduszy:

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Sektora Energii (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych
- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Energy wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Energy wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest Energy zasadniczo inwestuje (przynajmniej dwie trzecie aktywów) w spółki z sektora energii, w szczególności prowadzące działalność gospodarczą w następujących segmentach: ropa naftowa i gaz (poszukiwania, wydobycie, rafinacja lub transport ropy naftowej i gazu), sprzęt i usługi dla sektora energii (produkcja i dostawa sprzętu wiertniczego oraz innego sprzętu i usług).

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI 10/40 World Energy Index + 5% WIBID O/N.

## Organ Funduszu

Firma: ING Tow

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TF1 S.A., Towarzystwo)

Siedziba:

Warszawa

Adres:

ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy:

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

Numer:

0000039430

Data wpisu:

3 września 2001 r.

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013~r.-30.06.2013~r. Dniem bilansowym jest 30.06.2013~r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. W dniu 24 lipca br. Towarzystwo otrzymało zgodę KNF (DFI/I/4033/29/8/13/9-7/U/KM) na połączenie Subfunduszu z ING Subfunduszem Głobalnych Możliwości (L). Połączenie nastąpi w drodze przejęcia aktywów Subfunduszu przez ING Subfundusz Głobalnych Możliwości (L).

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI max. 2,5% wartości aktywów netto w skali 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 lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki w dniu 04.03.2013 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Izabela Kalinowska

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

30.06.2013 31.12.2012

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	_	-	₩.	₩.		-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	_	-	-
Prawa poboru	-		-	-	~	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	_
Udziały w spółkach z ograniczoną						
odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	~
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	н	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	•
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 161	3 285	93,99	4 349	4 2 1 6	95,08
Wierzytelności	-	-	-	-	u u	-
Weksle	-		-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty		ų.	~	~	-	=
Nieruchomości	-	-	-	-	-	<u></u>
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	<b>~</b>		4	Ų.	_	J
RAZEM	3 161	3 285	93,99	4 349	4 216	95,08

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

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

# TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Wartość na Udział w 10.06.2013 aktywach %	' İ	3 285 93,99
Wartość wg V		3 161
Liczba	186,413	
Krai siedzilv emitenta	Luksemburg	mające siedzibę za granicą
Narwa emitenta	ING (1.) Invest Finergy (PLN) Hd »IC (SICAV)	wa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
Morning remains	nacwa tymau nie dotyczy	Razem tytuły uczestnictwa emitowan
D of the state of	Kodzaj rynku	
	Lp. Nazwa 1 NG! EGIT X-1110629872788	

## 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, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r. (w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

			30.06.2013	31.12.2012
I.		Aktywa	3 495	4 434
	1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	104	213
	2.	Należności	106	5
	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	$\theta$
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 285	4 216
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.		Zobowiązania	28	27
Ш.		Aktywa netto (I-II)	3 467	4 407
IV.		Kapitał funduszu	5 458	6 452
	1.	Kapitał wpłacony	36 547	34 219
	2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-31 089	-27 767
V.		Dochody zatrzymane	-2 115	-1 912
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-384	-342
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 731	-1 570
VI.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	124	-133
VII.		Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 467	4 407
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	34 863,026712	44 807,156883
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	34 744,846712	44 807,156883
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	118,180000	-
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	99,45	98,35
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	99,91	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2013 30.06.2013	01,01,2012 31,12,2012	01.01.2012 30.06,2012
I.	Przychody z lokat	11	31	16
1	. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	ber
2	. Przychody odsetkowe	3	11	5
3	. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	ч
4	Dodatnie saldo różnie kursowych	-	-	-
5	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	8	20	11
Π.	Koszty funduszu	53	133	70
1	. Wynagrodzenie dla towarzystwa	53	131	69
2	. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3	Opłaty dla depozytariusza		-	-
4	. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5	. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
$\epsilon$	. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7	V. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8	3. Usługi prawne	-	+	_
ç	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
1	0. Koszty odsetkowe	-	~	-
1	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
1	2. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1	-
]	3. Pozostałe	ia.	ł	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	53	133	70
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-42	-102	-54
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	96	-45	-316
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-161	-556	-187
	z tytułu różnie kursowych	-	-	-
7	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	257	511	-129
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	54	-147	-370
	Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
	jednostki uczestnictwa kategorii A	1,58	-3,28	-6,50
	jednostki uczestnictwa kategorii T *)	-0,81	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

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

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

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)		
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 407	6 264
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	54	-147
a) przychody z lokat netto,	-42	-102
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-161	-556
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	257 <b>54</b>	511 - <b>147</b>
<ol> <li>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</li> <li>Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</li> </ol>	34	-14/
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat c) z przychodów ze zbycia lokat		u be
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-994	-1 710
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	2 328	3 717
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	3 322	5 427
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-940	-1 857
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 467	4 407
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 291	5 264
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01,01,2013 30.06,2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-9 944,130171	-16 763,091631
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 442,294976	37 372,493839
- jednostki kategorii A	22 324,114976	37 372,493839
- jednostki kategorii T b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	118,180000 32 386,425147	54 135,585470
- jednostki kategorii A	32 386,425147	54 135,585470
- jednostki kategorii T	0,000000	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-9 944,130171	-16 763,091631
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii T	-10 062,310171 118,180000	-16 763,091631 -
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	34 863,026712	44 807,156883
a) liczba zbytych jednostek uczestnietwa	323 435,563123	300 993,268147
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii T	323 317,383123 118,180000	300 993,268147
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	288 572,536411	256 186,111264
- jednostki kategorii A	288 572,536411	256 186,111264
- jednostki kategorii T	0,000000	- 44 907 156993
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	34 863,026712 34 744,846712	44 807,156883 -44 807,156883
- jednostki kategorii T	118,180000	· -
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2013	01,01,2012
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	30,06,2013	31.12,2012
- jednostki kategorii A	98,35	101,74
- jednostki kategorii T (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 04.03.2013 r.)	100,49	ü
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	20.45	00.75
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii T	99,45 99,91	98,35
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	99,91	_
- jednostki kategorii A	2,26%	-3,33%
- jednostki kategorii T	-1,79%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	06.05	99.04
- jednostki kategorii A w dniu	96,95 2013-04-17	88,04 2012-06-25
- jednostki kategorii T	97,11	-
w dniu	2013-04-17	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	105.31	(10.00
- jednostki kategorii A w dniu	107,21 2013-05-21	113,33 2012-02-24
- jednostki kategorii T	107,53	2012-02-24
w dniu	2013-05-21	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	22.4=	
- jednostki kategorii A w dniu	99,47 2013-06-28	96,76 2012-12-28
- jednostki kategorii T	2013*00*28 99,91	2012-12-20
w dniu	2013-06-28	
		<i>[]</i>

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

	01.01.2013	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)	2,49%	2,53%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,49%	2,50%
<ol> <li>Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</li> </ol>	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	w w	-
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	-	-

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Ponduszy

zabela 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 biłansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

## 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- 1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- 3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostaly
  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.
- 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.
- 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 papicrów 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 różnie kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 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.
- 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 określenym 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 (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, 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 Subfunduszy.

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

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

## II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- 1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
- 2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
- 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.

Mal

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

## IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

## V. Metody wyznaczania wartości godziwej

- 1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych ich wartości wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartości wego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych wg modelu zdyskontowanych przepływów pienieżnych;

- 8) w przypadku walut nie będących depozytami ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

## VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

## NIOMA A

NOTA 2		
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	87	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	177.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	15	-
Z tytułu dywidendy	5 <del>4</del>	240
Z tytułu odsetek	3 <del>5</del>	) <b>=</b> 0
Z tytułu posiadanych nieruchomości	o <del>2</del>	(m)
Z tytułu udzielonych pożyczek	#	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	4	5
	106	5
NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	<u>=</u>	

NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	<u>=</u>	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	2	A20
Z tytułu instrumentów pochodnych	<b>≒</b>	3 <del>=</del> 1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	10	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	9	10
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	<u> </u>	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	#	( <del>***</del> *
Z tytułu wyemitowanych obligacji	÷	治療
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	=	( <del>**</del> )
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	2	-
Z tytułu rezerw	=	-
Pozostałe, w tym:	9	10
- wynagrodzenie TFI	7	10
	28	27

## ŚRODKI PIENIEŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.	12.2012
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	94	94	213	213
ING Bank Sląski S.A. / EUR	2	10		-
		104		213

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

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	209	209
pieniężnych:	EUR	1	6
			215

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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 umiarkowanym 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.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie łokowane 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 2,98% 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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Invest Energy stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 2 tys. euro co stanowiło 0,29% wartości aktywów Subfunduszu.

## NOTA 6

## INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

## NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

## NOTA 8

## KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek,

## NOTA 9

## WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2013 31.12.2012 w przeliczeniu: w walucie w przeliczeniu:

w walucie obcej: w przeliczeniu; w walucie w przeliczeniu 2 EUR 10 PLN - EUR - PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

- 2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU Nie wystąpiły.
- ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2013) kurs EUR (euro) - 4,3292

## NOTA 10

## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01,01,2013 30,06,2013	01,01,2012 31,12,2012	01.01,2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-161	-556	-187
Razem	-161	-556	-187

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

Grupy lokat		01.01,2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		511	-129
Razem	257	511	-129

- 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 (WYODREBNIENIE 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	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,50	2,50
kategoria P	2,50	-
kategoria S	2,50	-
kategoria F	2,50	-
kategoria I	2,50	-
kategoria K	2,50	-
kategoria E	1,20	-
kategoria T	1,10	1,10

## NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31,12,2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zl)	3 467	4 407	6 264	3 885
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	99,45	98,35	101,74	116,54
- jednostki uczestnictwa kategorii T	99,91	-	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Denartamentu Ksiegowości Funduszy

Izabela Kalinowska

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszły.

- Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym. Nie zaszły.
- 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 funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)	
ING (L) Invest Energy	0,60	

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Invest Invest Energy w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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 124.000.000 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 TF1 S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki,

## Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING (L) Sektora Energii	Względnej wartości zagrożonej	200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego	-	ING (L) Invest Energy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Izabela Kalinowsk





## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Sektora Energii (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 sierpnia 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Spzeyaży Usłyg Powierniczych

Departamentu Opera ji Rynków Pinansowych i Klientow Strategicznych Sławomir Trapszo



FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "*Kluczowe informacje dla Inwestorów* (*KII*)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednosti uczestnictwa		
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku	
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%	
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%	
ING Parasol FIO:			
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%	
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%	
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%	
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%	
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%	
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%	
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%	
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%	
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%	
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%	
ING SFIO:			
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%	
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%	
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%	
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%	
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%	
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%	
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%	
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%	
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%	
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%	
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%	
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%	
ING Perspektywa SFIO:			
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%	
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%	
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%	
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%	
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%	
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%	

Prezes Zarządu

ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu

ING TFI S.A.

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Dariusz Korona

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Gerardus Dashorst

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Robert Bohynik

### ING SUBFUNDUSZ JAPONIA (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

Raport niezależnego bieglego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Japonia (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.





- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- 5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegly Rewident

Nr 11942

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

### ING Subfundusz Japonia (L)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Japonia (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 124.670 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 132.728 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.624 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 127.379 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

Fileel Bol

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU JAPONIA (L)

Nazwa funduszu:

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu:

Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Japonia (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości

Data utworzenia:

26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony:

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

Wpis do rejestru funduszy:

17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Japonia (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy);

- 1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych
- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spółck Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółck Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- 9. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Japan wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe cmitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
- tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Japan wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) - od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest Japan zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe - do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu - oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI Japan Index + 5%WIBID O/N.

### Organ Funduszu

Firma:

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

Siedziba:

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, którcj 100% kapitału akcyjnego należy do ING Investment Management (Polska) S.A. (ING IM).

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

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01,2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

### Zalożenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bczpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
  - wynagrodzenie TFI max. 2,5% wartości aktywów netto w skali 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 lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki w dniu 08.02.2013 ):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

30.06.2013 31.12.2012

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień biłansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	_	_	-	-	_	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	<b>-</b>	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	~	-
Kwity depozytowe	-	<b>m</b>	w	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-		**	~
Instrumenty pochodne	-	•	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	~	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	ü	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	116 884	124 670	88,06	5 077	5 867	95,55
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	~	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-		-	=
Waluty	-	н	•	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	<u></u>
Inne	-	-	-	ü	-	-
RAZEM	116 884	124 670	88,06	5 077	5 867	95,55

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

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

# TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Nazwa emitenta Kraj siedziby emitenta Liczba ING (L) Invest Japan (PLN) Hedged »IC (SICAV) Luksemburg 4 002,728	wa emitenta Kraj siedziby emitenta 1 (PLN) Hedged »IC (SICAV) Luksemburg	Nazwa emitenta  Kraj siedziby emitenta  ING (L) Invest Japan (PLN) Hedged »IC (SICAV)  Luksemburg
Nazwa emitenta ING (L) Invest Japan (PLN) Hedged »IC (SICAV)	Na ING (L) Invest Japa	Nazwa rynku Na Na nie dotyczy ING (L) Invest Japa
	Nazwa rynku nie dotyczy	

### 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, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

WOMONNO

Izabela Kalinowska

### 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r. (w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

			30.06.2013	31.12.2012
I.		Aktywa	141 572	6 140
	1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 780	250
	2.	Należności	7 122	23
	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	124 670	5 867
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.		Zobowiązania	8 844	791
III.		Aktywa netto (I-II)	132 728	5 349
IV.		Kapital funduszu	131 558	5 803
	1.	Kapitał wpłacony	270 588	33 821
	2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-139 030	-28 018
V.		Dochody zatrzymane	-6 616	-1 244
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-738	-214
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-5 878	-1 030
VI,		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 786	790
VII.		Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	132 728	5 349
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	962 507,092388	49 556,697231
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	961 032,581040	49 556,697231
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	1 474,511348	-
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	137,90	107,94
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	138,81	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Durektor Deng/tamentu Kajegowości Funduszy

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
I.	Przychody z lokat	239	32	17
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	3	-	8
2.	Przychody odsetkowe	121	13	7
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	( <del>=</del> 0	¥
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	<u> </u>	-	Ħ
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	118	19	10
II.	Koszty funduszu	763	121	62
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	762	120	61
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	77.	(=)	5
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	160	÷
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	~		_
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	=	9E	<del></del>
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	.a)	))••	(40)
8.	Usługi prawne	-	82	<b>2</b> 7
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	æ.	12	<del>1</del>
10.	Koszty odsetkowe	)-	÷	•
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	(2)	2	227
12.	Ujemne saldo różnie kursowych	15	5	( <b>3</b> /).
13.	Pozostale	1	1	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	763	121	62
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-524	-89	-45
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 148	785	172
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 848	-286	-255
	z tytulu różnie kursowych	-	ä	-2
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 996	1 071	427
	z tytulu różnie kursowych	12	2	(2)
VII.	Wynik z operacji	1 624	696	127
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	1,69	14,04	2,68
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)*)	1,04	ğ	(4)

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

zabela Kalinowska

<sup>\*)</sup> do wyliczenia podanych wartości została uwzględniona cena jednostki uczestnictwa, według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii T

### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.zlotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

(w tys.zlotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)		
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	01,01,2013 30,06.2013	01.01,2012 31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 349	3 788
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	1 624	696
a) przychody z lokat netto,	-524	-89
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 848 6 996	-286 1 071
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 624	696
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:	125 755	865
<ul> <li>a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)</li> <li>b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)</li> </ul>	236 767 111 012	10 156 9 291
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	127 379	1 561
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	132 728	5 349
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	61 526	4 803
	01.01.2013	01.01.2012
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	30.06.2013	31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	912 950,395157	7 388,182674
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	1 730 097,476605 1 727 988,275004	102 506,194668 102 506,194668
- jednostki kategorii T	2 109,201601	102 300,174000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	817 147,081448	95 118,011994
- jednostki kategorii A	816 512,391195	95 118,011994
- jednostki kategorii T	634,690253	
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	912 950,395157 <i>911 475,883809</i>	7 388,182674 7 388,182674
- jednostki kategorii T	1 474,511348	-
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	962 507,092388	49 556,697231
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 061 796,405894	331 698,929289
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii T	2 059 687,204293	331 698,929289
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 109,201601 1 099 289,313506	282 142,232058
- jednostki kategorii A	1 098 654,623253	282 142,232058
- jednostki kategorii T	634,690253	ü
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	962 507,092388	49 556,697231
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii T	961 032,581040 1 474,511348	49 556,697231
	01.01.2013	01.01.2012
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	30.06.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego iednostki krataceji. A	107.04	90.94
<ul> <li>- jednostki kategorii A</li> <li>- jednostki kategorii T (wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 08.02.2013 r.)</li> </ul>	107,94 118,59	89,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	110,00	
- jednostki kategorii A	137,90	107,94
- jednostki kategorii T	138,81	-
<ol> <li>Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)</li> <li>jednostki kategorii A</li> </ol>	55 07B/	20.150/
- jednostki kategorii T	55,97% 43,83%	20,15%
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	43,0370	
- jednostki kategorii A	107,93	87,98
w dniu	2013-01-02	2012-06-01
- jednostki kategorii T w dniu	116,25	-
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	2013-02-25	-
- jednostki kategorii A	153,87	107,96
w dniu	2013-05-22	2012-12-28
- jednostki kategorii T	154,66	-
w dniu  6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2013-05-22	-
- jednostki kategorii A	137,91	107,96
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii T	138,81	-
w dniu	2013-06-28	<i>1</i>
*) dane wyrażone w stosunku rocznym		//

0.	1,01,2013	01,01,2012
3i	0.06,2013	31,12,2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	2,50%	2,52%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,50%	2,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	~	-
<ol> <li>Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</li> </ol>	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	_	_
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

### 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 różnieg pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

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

Księgi rachunkowe dla ING SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- 1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- 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).
- 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.
- 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.
- 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 dancj 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 różnie 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 różnie kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 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 kapitalu 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

### II. Wycena składników łokat 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 granica,
  - 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 peinego 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.
- Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
- 8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria;
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

Mal

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 byla 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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

- W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek gieldowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

- 2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

### NOTA 2

NOTA 2		
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	u	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	7 022	19
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	ü	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	99	4
	7 122	23
NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30,06,2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	7 316	208
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	~
Z tytułu instrumentów pochodnych	=	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	700	37
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	383	533
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	_	_
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	м.	<b>54</b>
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	wi	-
Pozostałe, w tym:	445	13
- wynagrodzenie TFI	247	II
	8 844	791

### NOTA 4

### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWAŁENTY

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

	Wartość na 30	0.06.2013	Wartość na	31.12.2012
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	9 757	9 757	250	250
ING Bank Śląski S.A. / EUR	5	23	•	
		9 780		250

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

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	88 828	88 828
pieniężnych:	EUR	3	11
			88 839

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 ustałana 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

### 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 umiarkowanym 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.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie łokowane 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 6,91% 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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Invest Japan stosuje mechanizm częściowego zabczpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do jena. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 5 tys. euro co stanowiło 0,02% wartości aktywów Subfunduszu.

### NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

### NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2013

5 EUR

31.12.2012

w walucie obcej:

w przeliczeniu:

23 PLN

w walucie obcej:

- EUR

w przeliczeniu:

- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

- 2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU Nie wystaniły
- 3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2013) kurs EUR (euro) 4,3292

### NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01,01,2012 31,12,2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-4 848	-286	-255
Razem	-4 848	-286	-255

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

Grupy lokat	01,01,2013 30,06,2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 996	1 071	427
Razem	6 996	1 071	427

- 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 nalożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają

 $2.\ {\rm KOSZTY}$  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	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,50	2,50
kategoria P	2,50	-
kategoria S	2,50	-
kategoria F	2,50	-
kategoria I	2,50	-
kategoria K	2,50	-
kategoria E	1,20	-
kategoria T	1,10	1,10

NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31,12,2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	132 728	5 349	3 788	2 413
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	137,90	107,94	89,84	108,99
- jednostki uczestnictwa kategorii T	138,81	-	-	_

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Demartamentu Ksiegowości Funduszy

### 6. INFORMACJA DODATKOWA

 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubieglych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zaszły.

- 2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym. Nie zaszły.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
   Nie dotyczy.
- 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) Pozostale informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz;

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Invest Japan	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Invest Japan w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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 118.000.000 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 Korone, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnetrznego,

Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego,

Pani Malgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa,

Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

### Wskazanie metody pomiaru calkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING (L) Japonia	Względnej wartości zagrożonej	200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego	-	ING (L) Invest Japan

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Warden Warden



### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Japonia (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpień 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament op zodaży Uszug Powierniczych [

zegorz Lisowski

Departamentu Opcyacji Rynków Finansowych i Klientów Kategicznych

Sławomir Trapszo



### FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU		na wartości jednostki stnictwa
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%
ING SFIO:	t	
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%
ING Perspektywa SFIO:	A CONTRACTOR OF THE CONTRACTOR	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%

Prezes Zarządu

ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu

ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Dariusz Korona

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Gerardus Dashorst

Robert Bohynik

### ING SUBFUNDUSZ NOWEJ AZJI (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Nowej Azji (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

Jg. J.



- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- 5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela Biegły Rewident

Nr 11942

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

### ING Subfundusz Nowej Azji (L)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Nowej Azji (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 9.100 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 9.549 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 1.038 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.102 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, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU NOWEJ AZJI (L)

Nazwa funduszu:

ING Specialistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu:

Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Nowej Azji (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada

osobowości prawnej.

Data utworzenia:

26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony:

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

Wpis do rejestru funduszy:

17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Nowej Azji (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych
- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Asia ex Japan (uprzednio działającego pod nazwą ING (L) Invest New Asia) wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Asia ex Japan (uprzednio działającego pod nazwą ING (L) Invest New Asia) wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów Subfunduszu.

ING (L) Invest Asia ex Japan zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii).

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycyji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI AC Asia ex Japan Index+ 5%WIBID O/N.

### Organ Funduszu

Firma:

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

Siedziba:

Warszawa

Adres:

ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy:

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

Numer:

0000039430

Data wpisu:

3 września 2001 r.

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

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

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa

Mal

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (jednostki zostały w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki w dniu 01.02.2012 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

30.06.2013

31.12.2012

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	+		-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	<u></u>	-	-	-
Prawa poboru	-	-	=	-	<u></u>	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	~	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	=	-	-	=
Instrumenty pochodne			-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną						
odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	_		-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 688	9 100	94,93	9 235	10 277	94,32
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle		-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-		-	-
Waluty	-	-	-	-	=	=
Nieruchomości		-	-	-	-	-
Statki morskie	-	***	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	8 688	9 100	94,93	9 235	10 277	94,32

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Danartamentu Ksiegowości Funduszy

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

# TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

						Wartość wg	Wartość na	Udział w
Lp. Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta I	Liczba	ceny nabycia	30.06.2013	30.06,2013 aktywach %
1. INNAAIH LX - LU0430559681	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Asia ex Japan I PLN Hdg »IC (SICAV)	Luksemburg	404,860	8 688	9 100	94,93
		Raz	em tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje współnego inwestowania mające siedzibę za granicą	o inwestowania mające się	edzibę za granicą	8 688	0016	94,93

Razem tytuky uczestnictwa emitowane przez instytucje współnego inwestowania mające siedzibę za granicą

### 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 PRZYNAJMINEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r. (w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

			30.06.2013	31.12.2012
I,		Aktywa	9 586	10 896
	1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	279	610
	2.	Należności	207	9
	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 100	10 277
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostałe aktywa	0	0
Π.		Zobowiązania	37	245
III.		Aktywa netto (I-II)	9 549	10 651
IV.		Kapital funduszu	11 087	11 151
	1.	Kapitał wpłacony	47 332	39 183
	2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-36 245	-28 032
V.		Dochody zatrzymane	-1 950	-1 542
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-547	-432
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 403	-1 110
VI.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	412	1 042
VII.		Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	9 549	10 651
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	90 544,350081	93 849,874087
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	86 660,151655	91 440,396725
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	3 884,198426	2 409,477362
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	105,37	113,45
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	107,47	114,91

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Izabela Kalinowska

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
I.	Przychody z lokat	36	55	25
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	12	21	9
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnie kursowych	1	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	23	34	16
Π.	Koszty funduszu	151	222	100
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	151	219	99
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	<u></u>	-	
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	2	1
13.	Pozostale	-	I	=
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	151	222	100
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-115	-167	-75
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-923	1 352	162
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-293	-262	-70
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-630	1 614	232
	z tytułu różnic kursowych	<del>-</del>	-	-
VII.	Wynik z operacji	-1 038	1 185	87
	Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
	jednostki uczestnictwa kategorii A	-11,51	12,80	1,08
	jednostki uczestnictwa kategorii E	-	-	1,27
	jednostki uczestnictwa kategorii T	-10,47	6,13	-1,44*)

<sup>\*)</sup> do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii jednostki kategorii E zostały w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Izabela Kalinowska

### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

Lymbur bornetig andere sprawodawcy (razen) with months of the St. Synkhos persengia andere sprawodawcy (razen) with months of the St. Synkhos persengia andere sprawodawcy (razen) with months of the St. Synkhos (and th
4. Will ke operafiji za okris sprawadavczy (razeni) winy         4.185         (1.876)           0 przychody z loka tatto.         4.262         3.202 <td< td=""></td<>
19   19   19   19   19   19   19   19
S. Mainaw aktiwaci nacto z tytuk wyniku z operacji   1038   1185   118
3. Aminan w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji         1. 1088         1. 1088           4. Dystybucji dechodów fundusza (razem)         1. 0         1. 0           5. z przyschodów Loka netto.         1. 0         1. 0           5. z przyschodów Loka netto.         1. 0         1. 0           5. z przyschodów z zbycia loka oż przyschodów z zbycia loka oż przyschodów z zbycia loka oż przyschodów z zbycia loka oście sprawozdawczym (razem), w tym:         6. 4         3. 295           5. Zmiany w kapitale w obresie sprawozdawczym (razem), w tym:         6. 4         3. 295           9. zmiana kapitalw wpłococego (zminejszenie kapitalu z tytułu zbytych j.u.)         8. 213         6. 26           6. Lączna zmiana aktywów netto na konice okresu sprawozdawczym         9. 10. 213         6. 882           L. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa         0.0.0.203         0.0.0.203           J. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa         3. 305,524066         90.083,1033           J. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa         0.0.0.203         0.0.0.203           J. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa         0.0.0.203         0.0.0.000           J. Zmiana jeżych jednostek uczestnictwa         0.0.0.0.000         0.0.0.000           J. Zmiana jeżych jednostek uczestnictwa         0.0.0.000         0.0.0.000           J. Zmiana jeżych jednostek uczestnictwa         0.0.0.000
A. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)
3 przychodów z lokat artich   1
6) Pyragehodów ze zbycia lokat         4         3.23           5. Zminny w kapitale w okresie sprawozdawczyn (razem), w tym.         6         4         9.25           a) zminan kapitalu wypłaconego (powiększenie kapitalu zytułu oktupinych ju.)         8.14         9.55           b) zminan kapitalu wypłaconego (powiększenie kapitalu zytułu oktupinych ju.)         8.11         2         4.478           6. Lączna zmiana kalytwów netto w okresie sprawozdawczya.         9.54         10.65         1.65           6. Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczya.         1.23         9.54         10.65           8. Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczya.         3.305,52400         3.905,72400         3.905,72400         3.905,72400         3.905,72400         3.905,72400         3.905,724
a) minana kapitahu wiplaconego (powiększenie kapitahu z tytułu obtytych ju.)         8 18 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20
b) miana kapitalu wyplaconego (ramicjszenie kapitalu z tytułu odkupionych j.u.)         8 2 13 6 406           6. Lezon zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczyn         9 549 10 613           7. Wartośća ktywów netto na konice okresu sprawozdawczyn         12 38 88           8. Frednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczyn         0.00 12 38           M. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa         0.00 13 38           a) lozba zbytych jednostek uczestnictwa         7 161,17168           a) lozba zbytych jednostek uczestnictwa         7 161,17168           b) lozba zbytych jednostek uczestnictwa         7 161,17168           b) lozba zbytych jednostek uczestnictwa         7 1681,17168           b) lozba zdkupionych jednostek uczestnictwa         7 1681,17168           b) lozba zdkupionych jednostek uczestnictwa         7 4987,14169           jednostki kategorii A         0.0000           jednostki kategorii A         9 000,0000           jednostki kategorii A         1,0000           jednostki kategorii A
6. Lączna zmiana aktywów netto na konice okresi sprawozdawczego         9.48 (m. 100)           8. Średnia wartość aktywów netto na konice okresi sprawozdawczego         9.58 (m. 100)           B. Średnia wartość aktywów netto w okresi sprawozdawczym         "0.00 (m. 10.31)           B. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa         "0.00 (m. 10.31)           J. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w kresic sprawozdawczym, w tym:         30.68 (m. 10.30)           a) loczba zbytych jednostek uczestnictwa         - jednostki kategorii A         0.00000           - jednostki kategorii A         0.00000         1.00,00000           - jednostki kategorii A         0.00000         2.00,20000           - jednostki kategorii A         0.00000         2.00,0000           - jednostki kategorii A         0.000000         2.00,00000           -
7. Wartość aktywów netto nakonice okresu sprawozdawczym         9.549         10.636           8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym         10.1366         8.852           II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa         3.06.5203         3.11.2002           1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:         3.305.52406         30.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.510333         0.98.710333         0.98.7103333         0.98.7103333         0.99.7103539         0.99.71035339         0.99.7103539         0.99.7103539         0.99.71
8. Średnia wartość aktywów netto w okresis sprawozdawczym         12.36         8.82           IL Zmiana liczby jednostek uczestnictwa         ofiologia jednostek uczest
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa
- jednostki kategorii A   0000000   120.71817   120.000000   120.71817   120.000000   120.71817   120.000000   120.71817   120.000000   120.71817   120.000000   120.71817   120.000000   120.71817   120.000000   120.71817   120.000000   120.71817   120.000000   120.71817   120.000000   120.71817   120.000000   120.000000   120.71817   120.00000000000000000000000000000000000
-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa
- jednostki kategorii A   74 675,88404   60 001,540121   6 1
-
-
- jednostki kategorii A   - 4780,24507   - 27798,149950   - 1488,16979   - 1488
-   cidnostki kategorii E   cidnostki kategorii T   cidnostki kategorii A   cidnostki kategorii T   cidnostki kategorii A
2. Liezba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: a) liezba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A - jednostki kategorii A - jednostki kategorii E - jednostki kategorii T - jednostki kategorii A - jednostki kategorii A - jednostki kategorii B - jednostki kategorii A - jednostki kategorii A - jednostki kategorii A - jednostki kategorii A - jednostki kategorii B - jednostki kategorii
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A - jednostki kategorii E - jednostki kategorii E - jednostki kategorii E - jednostki kategorii E - jednostki kategorii T - jednostki kategorii E - jednostki kategorii E - jednostki kategorii E - jednostki kategorii T - jednostki k
- jednostki kategorii A   276,975669   276
- jednostki kategorii E   276,975609   276
1
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa
- jednostki kategorii A
- jednostki kategorii T - jednostki kategorii A - jednostki kategorii A - jednostki kategorii A - jednostki kategorii E - jednostki kategorii T  ### ### ### ### ### ### ### ### ###
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa 90 544,350081 93 849,874087 - jednostki kategorii A 86 660,151655 91 440,396725 - jednostki kategorii E 0,0000000 - jednostki kategorii T 3884,198426 2 409,477362  ### Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii E (w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.) 111,491 96,77 - jednostki kategorii T 114,91 106,14 ** 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii T 111,491 106,14 ** 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A 105,37 113,45 - jednostki kategorii E (w całości odkupione w dniu Ol.10,2012 r.) 114,91 - jednostki kategorii E (w całości odkupione w dniu Ol.10,2012 r.) 114,91 - jednostki kategorii E (w całości odkupione w dniu Ol.10,2012 r.) 114,91
- jednostki kategorii A         86 660,151655         91 440,396725           - jednostki kategorii E         0,000000         0,000000           - jednostki kategorii T         3 884,198426         2 409,477362           III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa         01.01.2013         01.01.2012           1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego         113,45         96,77           - jednostki kategorii E (w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.)         1 114,91         106,14 *)           2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego         - jednostki kategorii A         105,37         113,45           - jednostki kategorii E         105,37         113,45         - jednostki kategorii E         <
- jednostki kategorii E         0,000000         0,000000           - jednostki kategorii T         3 884,198426         2 409,477362           III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa         01,01,2013         31,12,2012           1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego         - jednostki kategorii A         113,45         96,77           - jednostki kategorii E (w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.)         - 97,90         - jednostki kategorii T         114,91         106,14 *)           2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego         - jednostki kategorii A         105,37         113,45           - jednostki kategorii E         105,37         113,45         - jednostki kategorii E         <
- jednostki kategorii T         3884,198426         2 409,477362           III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa         01,01,2013 30,06,2013         01,01,2012 31,12,2012           1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego         113,45         96,77           - jednostki kategorii E (w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.)         - 97,90           - jednostki kategorii T         114,91         106,14 *)           2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego         105,37         113,45           - jednostki kategorii A         105,37         113,45           - jednostki kategorii E         - 105,37         113,45
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa         01.01.2013 30.06.2013         01.01.2012 31.12.2012           1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego         113,45         96,77           - jednostki kategorii E (w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.)         - 97,90           - jednostki kategorii T         114,91         106,14 *)           2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego         105,37         113,45           - jednostki kategorii A         105,37         113,45           - jednostki kategorii E          -           - jednostki kategorii T         107,47         114,91
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego30.06.201331.12.20121. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego113,4596,77- jednostki kategorii E (w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.)-97,90- jednostki kategorii T114,91106,14 *)2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego105,37113,45- jednostki kategorii E jednostki kategorii E107,47114,91
- jednostki kategorii A       113,45       96,77         - jednostki kategorii E (w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.)       -       97,90         - jednostki kategorii T       114,91       106,14 *)         2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego       -       105,37       113,45         - jednostki kategorii E       -       -       -         - jednostki kategorii T       107,47       114,91
- jednostki kategorii E (w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.) - jednostki kategorii T  2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A - jednostki kategorii E - jednostki kategorii T  107,47  114,91
- jednostki kategorii T 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A - jednostki kategorii E - jednostki kategorii T 114,91 106,14*) 113,45 - jednostki kategorii E - jednostki kategorii T
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego105,37113,45- jednostki kategorii E jednostki kategorii T107,47114,91
- jednostki kategorii A       105,37       113,45         - jednostki kategorii E       -       -         - jednostki kategorii T       107,47       114,91
- jednostki kategorii E - jednostki kategorii T 107,47 114,91
- jednostki kategorii T 107,47 114,91
4. Proceptowa zmiana wartości aktywów netto na jednostke uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)
- jednostki kategorii A -14,36% 17,24%
- jednostki kategorii E
- jednostki kategorii T -13,06% 9,05% 4 Minimalna wartość aktywów netto na jednostke uczestnictwa
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa  - jednostki kategorii A 100,08 93,47
w dniu 2013-06-25 2012-06-04
w dniu     2013-06-25     2012-06-04       - jednostki kategorii E     -     95,08
w dniu     2013-06-25     2012-06-04       - jednostki kategorii E     -     95,08       w dniu     -     2012-06-04
w dniu       2013-06-25       2012-06-04         - jednostki kategorii E       -       95,08

<sup>\*)</sup> wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii T w dn. 01.02.2012 r.

llal

<sup>\*\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	116,50	113,45
w dniu	2013-05-09	2012-12-31
- jednostki kategorii E	-	111,87
w dniu		2012-03-13
- jednostki kategorii T	118,58	114,91
w dniu	2013-05-09	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	105,38	112,41
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii E	•	109,76
w dniu	-	2012-10-01
- jednostki kategorii T	107,47	113,84
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2011 31.12.2011
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,46%	2,51%
Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,46%	2,47%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

zabela Kalinowska

### 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 biłansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

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

Ksiegi rachunkowe dla ING SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- 1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- 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.
- 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.
- Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustałenia 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 różnie 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 różnie kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 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 micsiąca 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 określenym 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 (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

- 1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
- 2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
- 3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
- 4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
- 5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego tynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
  - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
  - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
- 7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
- 8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,



- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
- 9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

- 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych; 8) w przypadku walut nie będących depozytami ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

### NOTA 2

30.06.2013	31.12.2012
195	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
12	9
207	9
30.06.2013	31.12.2012
	195 

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (W tys. Zi)	30.06.2013
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
Grant Brook to the control of the back.	

Pozostałe, w tym:	31	27
· ·	31	27
Z tytułu rezerw	_	
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	_	
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	_	
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	_	_
Z tytułu wypłaty przychodów fundusza Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-

### NOTA 4

### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.0	06.2013	Wartość na 3	1.12.2012
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	257	257	610	610
ING Bank Sląski S.A. / EUR	5	22	0	0
		279	_	610

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

174

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	774	774
pieniężnych:	EUR	3	13
			787

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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

2. POZIOM OBCIAŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIAZAŃ 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 umiarkowanym 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.

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 otwarcja lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 2,91% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIAŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIAZAŃ 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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Invest Asia ex Japan stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 5 tys. euro co stanowiło 0,23% wartości aktywów Subfunduszu.

### NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

### NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2013 31.12.2012

w walucie obcej: w przeliczeniu: w walucie obcej: w przeliczeniu:

- EUR

5 EUR 22 PLN Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

- 2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU
- 3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2013) kurs EUR (euro) 4,3292

### **NOTA 10**

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-293	-262	-70
Razem	-293	-262	-70

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-630	1 614	232
Razem	-630	1 614	232

- 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.



- PLN

### 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

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 podziałe na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,50	2,50
kategoria P	2,50	
kategoria S	2,50	*
kategoria F	2,50	-
kategoria I	2,50	-
kategoria K	2,50	-
kategoria E	1,20	-
kategoria T	1,10	1,10

NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	9 549	10 651	6 173	11 389
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	105,37	113,45	96,77	117,34
- jednostki uczestnictwa kategorii E	-	-	97,90	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	107,47	114,91	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

### 6. INFORMACJA DODATKOWA

 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zaszły.

- Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym. Nie zaszły.
- 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) Pozostale informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Invest Asia ex Japan	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Invest Asia ex Japan w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.

Pozostale informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 242.000.000 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 Wiccprezesa.

Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

		Nienrzekraczalna wortość	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego	
37 616 1				D (61 6 )
Nazwa Subfunduszu	Metoda	całkowitej ekspozycji	przekroczenia	Portfel referencyjny
	Względnej	200% wartości		
ING (L) Nowej Azji	wartości	zagrożonej portfela	-	ING (L) Invest Asia ex Japan
	zagrożonej	referencyjnego		

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

zabela Kalinowski



### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Nowej Azji (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Sprzesaży Uskig Powierniczych

vierniczych Departamentu Operacji Rynków Finansowych i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo



### FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU		na wartości jednostki stnictwa
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%
ING Perspektywa SFIO:	***************************************	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%

Prezes Zarządu

ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu

ING TELS.A.

Małgorzata Barska

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Dariusz Korona

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Gerardus Dashorst

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.





- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- 5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegly Rewident Nr 11942 ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) (do dnia 25.11.2012 r. Subfundusz działał pod nazwą ING (L) Rynków Wschodzących) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 13.885 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 14.597 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 1.614 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 2.028 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

Kileel Bol

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (L) (do dnia 25.11.2012 r. Subfundusz działał pod nazwą ING (L) Rynków Wschodzących)

Nazwa funduszu: ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Spólek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) utworzony w

ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych

- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spólek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spólek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spólek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spólek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągniącia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) invest Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) lub w instrumenty należące do obu tych kategorii, emitowanych przez spółki założone, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce, oraz oferujących atrakcyjną stopę zwrotu z dywidendy.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI EMF Index + 5%WIBID O/N.

W dniu 25.11.2012 r. weszły w życie zmiany w statucie ING SFIO dotyczących zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiany te spowodowane były przejęciem w dniu 19.11.2012 r. dotychczasowego subfunduszu źródłowego - z ING (L) Invest Emerging Markets, który był przedmiotem inwestycji Subfunduszu, przez subfundusz ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend.

Subfundusz ING (L) Invest Emerging Markets inwestował co najmniej dwie trzecie aktywów w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce.

W związku z aktualizacją polityki inwestycyjnej dostosowano również nazwę subfubunduszu - z ING (L) Rynków Wschodzących na ING (L) Spólek Dywidendowych Rynków Wschodzących.

### 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% kapitalu akcyjnego należy do ING Investment Management (Polska) S.A. (ING IM).

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

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

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

### Zalożenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

W dniu 25 maja 2012 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (subfundusz przejmujący).

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF z dnia 13 kwietnia 2012 r. (decyzja nr DFI/I/4033/2/10/12/U/9/7/PŚ).

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 01.02.2013 r.):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wplat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wplat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zl w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wplat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - oplatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnietwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki w dniu 01.02.2012 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 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	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	**		•		_	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	••		-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	~	_	_	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną	-	-	•	-	-	-
odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	•	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 678	13 885	92,91	11 778	11 876	92,67
Wierzytelności	-	ten.	~	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	<u></u>	-	2	-	-	_
Waluty	-		-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie		-	<u>.</u>	-	=	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	14 678	13 885	92,91	11 778	11 876	92,67

30.06.2013

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Dapartamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

31.12.2012

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

# TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓŁNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

				Kraj siedziby		Wartość wg	Wartość na	Udział w
Lp. Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	emitenta	Liczba	ceny nabycia	30.06.2013	30.06.2013 aktywach %
1. INGIPLI LX - LU0799797591		nie dotyczy	ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	733,916	14 678	13 885	92,91
			Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	vestowania mające	siedzibę za granicą	14 678	13 885	92,91

### 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, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r.

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

			30.06,2013	31,12.2012
1.		Aktywa	14 945	12 816
	1,	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	374	729
	2.	Należności	686	211
	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13 885	11 876
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostałe aktywa	0	0
Π.		Zobowiązania	348	247
III.		Aktywa netto (I-II)	14 597	12 569
IV.		Kapitał funduszu	20 371	16 729
	1.	Kapitał wpłacony	81 976	64 226
	2.	Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-61 605	-47 497
V.		Dochody zatrzymane	-4 981	-4 258
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-907	-755
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-4 074	-3 503
VI.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-793	98
VII.		Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	14 597	12 569
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	163 470,449883	128 634,591742
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	155 490,339272	124 367,113195
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	431,302672	594,154173
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 194,217633	-
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	5 354,590306	3 673,324374
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	89,23	97,67
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zl)	92,00	100,06
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	89,23	<b></b>
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zl)	91,01	98,92

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Lizabela Kalinowska

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

			01,01,2013 30.06.2013	01,01,2012 31,12,2012	01.01.2012 30.06.2012
I.	Przychody z lokat		51	8.1	44
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach		-	-	-
2.	Przychody odsetkowe		18	26	14
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		-	-	=
4,	Dodatnie saldo różnie kursowych		1	-	
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej		32	55	30
II.	Koszty funduszu		203	334	177
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa		203	321	171
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybuc	ję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza		-	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów fund	uszu	-	-	-
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		_	u u	<u></u>
11,	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		-	-	_
12.	Ujemne saldo różnic kursowych			12	6
13.	Pozostałe		-	1	_
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)		203	334	177
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)		-152	-253	-133
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-1 462	1 670	557
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-571	-1 285	-538
	z tytulu różnie kursowych		=	=	2
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyce	eny lokat, w tym:	-891	2 955	1 095
	z tytułu różnic kursowych		-	-	-
VII.	Wynik z operacji		-1 614	1 417	424
	Wynik z operacji w podziale na kategor	rie jednostek uczestnictwa (w zł):			
	jedn	ostki uczestnictwa kategorii A	-9,90	11,32	2,79
	jedr	iostki uczestnictwa kategorii E	-9,23	12,81	3,56
	jedi	nostki uczestnictwa kategorii P	~9,90	_	-
	jedr	ostki uczestnictwa kategorii T	-9,16	0,57*)	-9,30*)

<sup>\*)</sup> do wyliczenia podanych wartości została uwzględniona cena, według której nastapilo pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostel	k uczestnictwa)		
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		01,01,2013 30,06,2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedn	rogo okraon sarawozdawozago	12 569	13 557
<ol> <li>Wartose aktywow netto na komeć poprzedn</li> <li>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (</li> </ol>		-1 614	1 417
a) przychody z lokat netto,	razem), w cym.	-152	-253
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,		-571	-1 285
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (stra	ty) z wyceny lokat	-891	2 955
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z	• •	-1 614	1 417
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	- <b>,,</b>	-	-
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 sprawozdawcz	zym (razem), w tym:	3 642	-2 405
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie ka		17 750	10 411
<ul> <li>b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie k</li> </ul>	apitału z tytułu odkupionych j.u.)	14 108	12 816
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sp	rawozdawczym (3-4+5)	2 028	-988
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sp	orawozdawczego	14 597	12 569
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie s	prawozdawczym	16 602	12 965
		01,01,2013	01,01.2012
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		30.06,2013	31,12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w ok	resie sprawozdawczym, w tym:	34 835,858141	-24 888,887431
<ul> <li>a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa</li> </ul>		184 202,472949	111 278,310485
	jednostki kategorii A	177 199,487480	106 427,824233
	jednostki kategorii E	183,127893	1 139,223240
	jednostki kategorii P	4 359,079506 2 460,778070	- 2711 262012
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	jednostki kategorii T	149 366,614808	3 711,263012 136 167,197916
•	jednostki kategorii A	146 076,261403	134 856,237083
	jednostki kategorii E	345,979394	1 273,022195
	jednostki kategorii P	2 164,861873	
-	jednostki kategorii T	779,512138	37,938638
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		34 835,858141	-24 888,887431
	jednostki kategorii A	31 123,226077	-28 428,412850
	jednostki kategorii E	-162,851501	-133,798955
	jednostki kategorii P	2 194,217633	2 (72 22 127)
	jednostki kategorii T	1 681,265932	3 673,324374
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco	od początku działamości funduszu, w tym:	163 470,449883 783 173,993678	128 634,591742 598 971,520729
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	jednostki kategorii A	770 553,319676	593 353.832196
	jednostki kategorii E	2 089,553414	1 906,425321
	jednostki kategorii P	4 359,079506	_
	jednostki kategorii T	6 172,041082	3 711,263012
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		619 703,543795	470 336,928987
	jednostki kategorii A	615 062,980404	468 986,719001
	jednostki kategorii E	1 658,250742	1 312,271348
	jednostki kategorii P	2 164,861873	
	jednostki kategorii T	817,450776	37,938638
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	the state of the s	163 470,449883	128 634,591742
	jednostki kategorii A jednostki kategorii E	155 490,339272 431,302672	124 367,113195 594,154173
	jednostki kategorii P	2 194,217633	554,154175
	jednostki kategorii T	5 354,590306	3 673,324374
III. Zmiana wartości aktywów netto na jed	dnostkę uczestnictwa	<i>01.01.2013</i> <i>30.06.2013</i>	01.01.2012 31.12.2012
·	ctwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	00000000	011111111111111111111111111111111111111
- jednostki kategorii A		97.67	88,30
- jednostki kategorii E		100,06	89,33
- jednostki kategorii P (wartość, wg której nasta	piło pierwsze zbycie w dniu 01.02.2013 r.)	96,39	
- jednostki kategorii T		98,92	98,39*
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestni	ctwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A		89,23	97,67
- jednostki kategorii E		92,00	100,00
- jednostki kategorii P		89,23	0.0
- jednostki kategorii T	g jednostka uggastnictwo w akrasio angawag dawag **\	91,01	98,92
Procentowa zmiana wartości aktywow netto z     jednostki kategorii A	na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)	-17,43%	10,619
- jednostki kategorii E		-17,43% -16,24%	10,619
- jednostki kategorii P		-18,20%	12,017
- jednostki kategorii T		-16,13%	0,59%
	1		1.
*) wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie	kategorii T w dniu 01.02.2012 r.		//

<sup>\*)</sup> wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii T w dniu 01.02.2012 r. \*\*) dane wyrażone w stosunku rocznym

	01.01,2013 30.06.2013	01.01,2012 31.12.2012
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	30.00.2013	31.12.2012
- jednostki kategorii A	85,35	85,77
w dniu	2013-06-24	2012-06-01
- jednostki kategorii E	87,99	87,22
w dniu	2013-06-24	2012-06-01
- jednostki kategorii P	85,35	2012-00-01
w dniu	2013-06-24	-
- jednostki kategorii T	87,03	86,17
w dniu	2013-06-24	2012-06-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	2013-00-24	2012-00-01
- jednostki kategorii A	100,17	102,46
w dnju	2013-01-03	2012-03-01
- jednostki kategorii E	102,75	103,84
w dniu	2013-03-08	2012-03-01
- jednostki kategorii P	100,05	2012-03-01
w dniu	2013-03-08	-
- jednostki kategorii T	101,60	102,57
w dniu	2013-03-08	2012-03-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2015-05-06	2012-03-01
- jednostki kategorii A	89,24	96,66
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii E	92,01	99,02
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii P	89,24	2012-12-20
w dniu	2013-06-28	-
- jednostki kategorii T	91,01	97,90
- Jednostki Kategorii T	2013-06-28	2012-12-28
w diffu	2013-00-28	2012-12-26
	01.01.2013	$\theta 1.\theta 1.2\theta 12$
	30.06.2013	31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	2,47%	2,58%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,47%	2,48%
<ol><li>Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</li></ol>		-
3. Procentowy udział oplat dla depozytariusza	-	_
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
<ol> <li>Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</li> </ol>	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	~	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Dehartamentu Ksiegowości Funduszy

lzabela Kalinowska

### 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 zc zm.)

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

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

Księgi rachunkowe dla ING SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- I. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- 3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych skladników 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.
- 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.
- 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 Subundusz 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 zobowiazań.
- 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 różnie 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 różnie kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 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 dancj 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 określenym 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 zaplaty,
- 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

- 1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowancj ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwalej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dlużne 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

- W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwei:
  - 1) w przypadku akcji ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek gieldowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych wg modelu zdyskontowanych przepływów

- 8) w przypadku walut nie będących depozytami ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynał od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

NOTA 2		
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	643	_
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	_
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	27	200
Z tytułu dywidendy	-	ų.
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	~
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	16	11
	686	211
NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12,2012
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	н	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	22	13
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	293	209
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	MA.
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	~
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	_
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	<u>.</u>
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	33	25
- wynagrodzenie Towarzystwa	32	25
	348	247

### NOTA 4

### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

 $1. \; STRUKTURA \; \acute{S}RODK\acute{O}W \; PIENIĘŹNYCH \; NA \; RACHUNKACH \; BANKOWYCH \; (w \; przekroju \; walut) \; - \; w \; tys.$ 

	Wartość na 30.0	06.2013	Wartość na 31	.12.2012
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	346	346	729	729
ING Bank Śląski S.A. / EUR	6	28	<u>.</u>	-
		374		729

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

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	1 136	1 136
pienięźnych:	EUR	4	16
			1 152

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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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 umiarkowanym 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.

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 2,50% 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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 6 tys. euro co stanowiło 0,19% wartości aktywów Subfunduszu.

### NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

### NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06,2013

31.12.2012

w walucie obcej:

w przeliczeniu:

28 PLN

w walucie obcej: - EUR w przeliczeniu: - PLN

6 EUR 2
Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

- 2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU Nie wystapiły
- 3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2013) kurs EUR (euro) 4,3292

### NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-571	-1 285	-538
Razem —	-57I	-1 285	-538

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

Grupy lokat	01,01,2013 30.06,2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-891	2 955	1 095
Razem	-891	2 955	1 095

- 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	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,50	2,50
kategoria P	2,50	2,50
kategoria S	2,50	-
kategoria F	2,50	-
kategoria I	2,50	•
kategoria K	2,50	=
kategoria E	1,20	1,20
kategoria T	1,10	1,10

### NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31,12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	14 597	12 569	13 557	19 881
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	89,23	97,67	88,30	115,66
- jednostki uczestnictwa kategorii E	92,00	100,06	89,33	-
- jednostki uczestnictwa kategorii P	89,23	-	_	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	91,01	98,92	-	=

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### 6. INFORMACJA DODATKOWA

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
   Nie zaszły.
- Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym. Nie zaszły.
- 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 blędów podstawowych.

Nie zaszły.

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

Nie dotyczy.

### 6) Informacja dotycząca przebiegu połączenia.

W dniu 25.05.2012 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 13.04.2012 r. (nr DFI/I/4033/2/10/12/U/9/7/PŚ) nastąpiło połączenie ING Subfunduszu VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (subfundusz przejmujący). ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejestru uczestników Subfunduszu przejmującego.

Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmowanego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 24.05.2012 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 24.05.2012 r.

wartość akt	ywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (kategoria A)	83,89496	2 208	25 264,963530
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (kategoria A)	87,40935		

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

Wynik z operacji subfunduszu przejętego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 2.208 tys. zł., stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

### 7) Pozostale informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)	
ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend	0,60	

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend w wysokości 0,6% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

8) 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.

### 9) Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 232,000,000 złotych.

W dniu 25.11.2012 roku weszły w życie zmiany w statucie ING SITO dotyczące polityki inwestycyjnej. Zmiany spowodowane były przejęciem w dniu 19.11.2012 r. dotychczasowego subfunduszu źródłowego ING (L) Invest Emerging Markets (który był przedmiotem inwestycji ING (L) Rynków Wschodzących) przez subfundusz ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend. W związku z aktualizacją polityki inwestycyjnej dostosowano również nazwę subfunduszu - z ING (L) Rynków Wschodzących na ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących.

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.

Wal

### Wskazanie metody pomiaru calkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING (L) Spółek	Względnej	200% wartości		ING (L) Invest
Dywidendowych	wartości	zagrożonej portfela	-	Emerging Markets
Rynków Wschodzących	zagrożonej	referencyjnego		High Dividend

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

ZASTĘPCA LPRES FORA Departementu Opyracji Rynków Finansowych i Klierzów Strategicznych Sławomir Prapszo



### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

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



FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnej umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "*Kluczowe informacje dla Inwestorów* (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%
ING Perspektywa SFIO:		***
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%

Prezes Zarządu ING TFI S.A. Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A. Członek Zarządu ING TFI S.A. Członek Zarządu

ING TFI S.A.

ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Małgorzata Barska

Dariusz Korona

Gerardus Dashorst

Robert Bohynik

Członek Zarządu

### ING SUBFUNDUSZ AMERYKI ŁACIŃSKIEJ (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Ameryki Łacińskiej (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.



- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- 5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela Biegły Rewident

Nr 11942

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

### ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Ameryki Łacińskiej (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 5.942 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 6.337 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 1.216 tys. złotych:
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 24 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

Robert 3

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU AMERYKI ŁACIŃSKIEJ (L)

Nazwa funduszu: ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu:

Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada

osobowości prawnej.

Data utworzenia:

26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Wpis do rejestru funduszy:

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych
- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- 9. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągniecia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Latin America wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
- tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Latin America wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) - od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest Latin America zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe - do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu - oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Ameryce Łacińskiej (w tym na Karaibach).

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI 10/40 Emerging Latin America Index + 5%WIBID O/N.

### Organ Funduszu

Firma:

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

Siedziba:

Adres:

ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sad rejestrowy:

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

Numer:

0000039430

Data wpisu:

3 września 2001 r.

Towarzystwo jest spółka akcyjną prawa polskiego, której 100% kapitału akcyjnego należy do ING Investment Management (Polska) S.A. (ING IM). ING Investment Management (Polska) S.A. jest spółką akcyjną prawa polskiego, w której 100% akcji posiada ING Investment Management (Europe) B.V.

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

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (jednostki zostały w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłate za konwersję / zamiane w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

2

- 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. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki w dniu 01.10.2012 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

		20.00.2025			31112.2012	
Skladniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzicń bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-		_	-	-	-
Kwity depozytowe	-		-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	<u></u>	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	_	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną	-	-	-	-	-	-
odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 211	5 942	92,61	5 189	6 002	91,30
Wierzytelności	-	-	_	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	<u></u>	-	-
Waluty	_	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	~	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	~
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	6 211	5 942	92,61	5 189	6 002	91,30

30.06.2013

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

31.12.2012

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

# TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

### 3) Tabele dodatkowe

## GWARANTOWANE SKEADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

SKLADNIKI 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, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departmentu Księgowości Funduszy

### 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r. (w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

			30.06.2013	31.12.2012
I.		Aktywa	6 416	6 574
	1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	393	371
	2.	Należności	81	201
	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 942	6 002
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostałe aktywa	0	0
П.		Zobowiązania	79	261
Ш.		Aktywa netto (I-II)	6 337	6 313
IV.		Kapitał funduszu	9 787	8 547
	1.	Kapital wpłacony	65 395	60 198
	2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-55 608	-51 651
V.		Dochody zatrzymane	-3 181	-3 047
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-492	-424
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-2 689	-2 623
VI.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-269	813
VII.		Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	6 337	6 313
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	82 850,821452	69 218,126818
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	81 509,655643	68 571,022144
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	1 341,165809	647,10
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	76,47	91,21
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	77,28	91,53

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Denlartamentu Ksiegowości Funduszy

Izabela Kalinoweka

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
I.	Przychody z lokat	21	63	28
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-		-
2.	Przychody odsetkowe	7	25	10
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	<u>u</u>	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	14	38	18
II.	Koszty funduszu	89	250	117
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	88	246	116
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 różnie kursowych	1	3	1
13.	Pozostałe	-	1	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	89	250	117
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-68	-187	-89
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 148	1 164	832
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:  z tytułu różnic kursowych	-66	-996	-320
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 1 082	2 160	1 152
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	-1 216	977	743
	Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnie	ctwa (w zł):		
	jednostki uczestnictwa ka	tegorii A -14,69	14,18	3,13
	jednostki uczestnictwa ka	ntegorii E*) -	-	2,55
	jednostki uczestnictwa ka	ategorii T*) -14,16	8,95	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamenty Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

<sup>\*)</sup> do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii jednostki kategorii E zostały w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.

### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)		
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 313	11 556
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-1 216	977
a) przychody z lokat netto,	-68	-187
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-66	-996 2.160
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 082	2 160 <b>977</b>
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-1 216	911
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:	1 240	-6 220
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	5 197	26 843
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	3 957	33 063
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	24	-5 243
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 337	6 313
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 155	9 848
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01.01.2013	01.01.2012
• •	30.06.2013	31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	13 632,694634	-65 890,435542
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	58 304,937788 57 598,319962	317 674,792400 316 401,283469
- jednostki kategorii E	0,000000	609,282497
- jednostki kategorii T	706,617826	664,226434
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	44 672,243154	383 565,227942
- jednostki kategorii A	44 659,686463	382 902,086259
- jednostki kategorii E	0,000000	646,019923
- jednostki kategorii T	12,556691	17,121760
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	13 632,694634 12 938,633499	-65 890,435542 -66 500,802790
- jednostki kategorii E	0,000000	-36,737426
jednostki kategorii T	694,061135	647,104674
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	82 850,821452	69 218,126818
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	695 599,778324	637 294,840536
- jednostki kategorii A	693 582,914141	635 984,594179
- jednostki kategorii E	646,019923	646,019923 664,226434
- jednostki kategorii T b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	<i>I 370,844260</i> 612 748,956872	568 076,713718
- jednostki kategorii A	612 073,258498	567 413,572035
- jednostki kategorii E	646,019923	646,019923
- jednostki kategorii T	29,678451	17,121760
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	82 850,821452	69 218,126818
- jednostki kategorii A	81 509,655643	68 571,022144
- jednostki kategorii E	0,000000 1 341,165809	0,000000 647,104674
- jednostki kategorii T	1 341,103009	017,107077
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2013 30.06,2013	01.01.2012 31.12.2012
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	30.00,2013	31.12.2012
- jednostki kategorii A	91,21	85,53
- jednostki kategorii E (w całości odkupione w dniu 01.10.2012 r.)		86,52
- jednostki kategorii T	91,53	87,85 *)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	,	
- jednostki kategorii A	76,47	91,21
- jednostki kategorii E	-	-
- jednostki kategorii T	77,28	91,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)		
- jednostki kategorii A	-32,59%	6,64%
- jednostki kategorii E	-	16000
- jednostki kategorii T	-31,40%	16,85%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	71.00	70 01
- jednostki kategorii A w dniu	71,98 2013-06-24	78,91 2012-06-28
- jednostki kategorii E	-	80,35
w dniu	-	2012-06-28
- jednostki kategorii T	72,72	84,70
w dniu	2013-06-24	2012-11-16
*) wartość według której nastaniło nierwsze zbycje kategorii Tw da. 01.10.2012 r		1,

<sup>\*)</sup> wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii T w dn. 01.10.2012 r.



<sup>\*\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
5. Maksymałna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	95,68	101,32
w dniu	2013-02-01	2012-03-01
- jednostki kategorii E	-	102,72
w dniu	-	2012-03-01
- jednostki kategorii T	96,13	91,77
w dniu	2013-02-01	2012-12-20
<ol><li>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</li></ol>		
- jednostki kategorii A	76,48	91,06
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii E	-	-
w dniu	-	_
- jednostki kategorii T	77,28	91,37
w daiu	2013-06-28	2012-12-28
	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	2,51%	2,54%
Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,48%	2,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	=	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	_
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	_
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 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 pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

### 2) UJMOWANIE W KSIEGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZACYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- 1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 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.
- 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.
- 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 różnie kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 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 określenym 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustała 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) akcie,
  - 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 pienieżnego.
- 2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
- 3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
- 4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
- 5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
  - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
  - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
- 7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
- 8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria;
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,



- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
- 9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

- 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należa:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny.
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	-	193
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	75	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek		-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	2	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	6	8
	81	201
NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	_	58
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	9
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	62	180
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	=	<u></u>
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	=	···
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	~	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	16	14

### NOTA 4

### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

- wynagrodzenie TFI

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

	Wartość na 30.	06.2013	Wartość na 31.	12.2012
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	377	377	371	371
ING Bank Sląski S.A. / EUR	4	16	-	-
		393	2000	371

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

13

13

261

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	436	436
pieniężnych:	EUR	2	10
			446

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Nie dotyczy.

Wal

### 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

### 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 umiarkowanym ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień biłansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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 6,13% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIAZAŃ 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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Invest Latin America stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 4 tys. euro co stanowiło 0,25% wartości aktywów Subfunduszu.

### NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

### TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU ŁUB 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 Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obych:

30.06.2013

31.12.2012

w walucie obcej: w przeliczeniu:

4 EUR

16 PLN

w walucie obcej:
- EUR

w przeliczeniu: - PLN

Pozostale pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły. 3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2013)

### NOTA 10

kurs EUR (euro) - 4,3292

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	<i>01.01.2012</i> 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-66	-996	-320
Razem	-66	-996	-320

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 082	2 160	1 152
Razem	-1 082	2 160	1 152

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 nalożonych 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	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,50	2,50
kategoria P	2,50	_
kategoria S	2,50	-
kategoria T	1,10	1,10
kategoria F	2,50	_
kategoria I	2,50	-
kategoria K	2,50	-
kategoria E	1,20	-

### NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2013	31,12,2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	6 337	6 313	11 556	9 769
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	76,47	91,21	85,53	116,86
- jednostki uczestnictwa kategorii E	-	-	86,52	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	77,28	91,53	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 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 zaszty
- 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 blędów 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) Pozostale informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Invest Latin America	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Invest Latin America w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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) Pozostale informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 200.000.000 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.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING (L) Ameryki Łacińskiej	Względnej wartości zagrożonej	200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego	-	ING (L) Invest Latin America

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Ameryki Łacińskiej (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTEPS A DYREKTORA Departamenti Ocracji Rynków Finansowych i Klientów Strategicznych Sławomir Trapszo

NIP 634-013-54-75

KRS 5459



### FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa		
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku	
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%	
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%	
ING Parasol FIO:			
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%	
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%	
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%	
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%	
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%	
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%	
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%	
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%	
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%	
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%	
ING SFIO:	1		
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%	
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%	
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%	
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%	
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%	
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%	
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%	
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%	
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%	
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%	
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%	
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%	
ING Perspektywa SFIO:		1	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%	
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%	
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%	
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%	
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%	
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%	

Prezes Zarządu

ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu

ING TELS.A

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Robert Bohynik

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

Dariusz Korona

Gerardus Dashorst

### ING SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (WALUTA LOKALNA) (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.



- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- 5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegly Rewident Nr 11942 ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

### ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 26.071 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 27.274 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący strate z operacji w kwocie 638 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 8.868 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

Robert Bolom

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (WALUTA LOKALNA) (L)

Nazwa funduszu: ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)

utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych
- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- 9. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency) wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency) wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency) inwestuje w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, instrumenty rynku pieniężnego, instrumenty pochodne i depozyty głównie denominowane bądź cechujące się ekspozycją (przynajmniej dwie trzecie portfela) w walutach krajów rozwijających się o niskim bądź średnim poziomie dochodu (rynki wschodzące) Ameryki Łacińskiej, Azji, Europy Środkowej, Europy Wschodniej i Afryki oraz denominowane lub cechujące się ekspozycją (do jednej trzeciej portfela) w walutach wymienialnych (np. euro, dolar amerykański).

Subfundusz nie wyznacza wzorca do oceny efektywności inwestycji w tytuły 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. umowe o Zarządzaniu Pakietem Papierów Wartościowych.

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. W dniu 24 lipca br. Towarzystwo otrzymało zgodę KNF (DFI/I/4033/28/9/13/9-7/U/KM) na połączenie Subfunduszu z ING Subfunduszem Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L). Połączenie nastąpi w drodze przejęcia aktywów Subfunduszu przez ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L).

W dniu 25 maja 2012 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu VIP Zrównoważonego Funduszy Globalnych (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Łokalna) (L) (subfundusz przejmujący).

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF z dnia 13 kwietnia 2012 r. (decyzja nr DFI/I/4033/1/9/12/U/9/7/PŚ).

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zl w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zl w przypadku każdego następnego nabycia,
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobierana jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (pierwsze zbycie jednostki w dniu 06.02.2012 r.):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki w dniu 14.12.2012 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 0,9% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Fundusz

Izabela Kalinowska

### 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

30.06.2013 31,12,2012

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne		-	-		-	-
Prawa do akcji	-	-	-	wi	hor ·	~
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	~	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	~	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	·
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	•	in	···	m
Certyfikaty inwestycyjne	-	he-	~	-	-	_
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	25 010	26 071	94,71	16 564	17 981	87,88
Wierzytelności	-	-	-	-	-	=
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	i <del>u</del>	-	-
Waluty	-	٠.	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	₩	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	25 010	26 071	94,71	16 564	17 981	87,88

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

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

# TYTUŁY UCZESTNICTWĄ EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCIE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

						Wartość wg	Wartość na	Udział w
p. Nazwa	Rodzaj rynku	Rodzaj rynku Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	iczba	ceny nabycia 30	30.06.2013 aktywach %	aktywach %
IEMKIHC LX - LU0555023232		nenotowane nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Em Market Debt LC (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	1 166,140	25 010	26 071	94,71
	Ra	rzem tytuły uczest	Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	siedzibę za granicą		25 010	26 071	17,71

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, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowośaj Funduszy

### 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r.

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

			30.06.2013	31.12.2012
I.		Aktywa	27 527	20 460
	1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	902	455
	2.	Należności	554	2 024
	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4,	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26 071	17 981
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostałe aktywa	0	0
П,		Zobowiązania	253	2 054
$\mathbf{m}$ .		Aktywa netto (I-II)	27 274	18 406
IV.		Kapitał funduszu	28 815	19 309
	1.	Kapital wpłacony	255 115	198 782
	2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-226 300	-179 473
V.		Dochody zatrzymane	-2 602	-2 320
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-897	-736
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 705	-1 584
VI.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 061	1 417
VII.		Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	27 274	18 406
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	220 906,672162	147 033,029946
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	220 717,482768	146 993,696094
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	48,848743	24,672763
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	140,340651	14,661089
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	123,46 124,77	125,18 126,01
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zl) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	124,77	125,23
		wartose akty wow near ha jednosikę dezestnietwa kategorn 1 (w 21)	124,07	ك تكون شد

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Debartamentu Ksiegowości Funduszy

Izabela Kalinowska

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

			01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
I.	Przychody z lokat		110	135	74
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach		-	-	<b>M</b>
2.	Przychody odsetkowe		34	22	11
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		<b>~</b>	-	-
4.	Dodatnie saldo różnie kursowych		1	-	<u> </u>
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej		75	113	63
II.	Koszty funduszu		271	399	222
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa		271	395	221
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucj	ę	-	-	_
3,	Opłaty dla depozytariusza		-	<u>.</u>	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów fundu	ISZU	÷	-	-
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości		-	<u>.</u>	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-	=	-
8.	Usługi prawne		**	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		-	-	٠
10.	Koszty odsetkowe		-	-	-
11,	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		-	-	-
12.	Ujemne saldo różnie kursowych		-	3	1
13.	Pozostałe			l	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)		271	399	222
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)		-161	-264	-148
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-477	2 637	1229
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-121	-267	-298
	z tytulu różnie kursowych		-	-	_
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyce	eny lokat, w tym:	-356	2 904	1 527
	z tytułu różnic kursowych		-	~	-
VII.	Wynik z operacji		-638	2 373	1 081
	Wynik z operacji w podziale na kategor	rie jednostek uczestnictwa (w	v zł)		
		kategoria A	-2,89	16,14	6,19
		kategoria E	-2,07	8,04*)	-2,81*)
		kategoria T	-1,95	0,81*)	_

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

<sup>\*)</sup> do wyliczenia podanych wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.zlotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)		
Y Toring Want for Alamata Nata	01.01,2013	01.01.2011
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	30.06.2013	31.12.2011
<ol> <li>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</li> <li>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</li> </ol>	18 406 -638	27 334 2 373
a) przychody z lokat netto,	-161	-264
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-121	-267
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-356	2 904
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-638	2 373
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 okresic sprawozdawczym (razem), w tym:	9 506	-11 301
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	56 333 46 827	45 325 56 626
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	46 827 8 868	-8 928
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczym (3-4/3)	27 274	18 406
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	30 332	21 992
· ·	50 552	21 7/2
	01.01.2013	01.01.2012
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	30.06.2013	31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	73 873,642216	-95 334,870710
a) liczba zbytych jednostek uczestnietwa - jednostki kategorii A	445 910,853706 445 742,678693	380 322,358625 380 283,024770
- jednostki kategorii E	24,175981	24,672766
- jednostki kategorii T	143,999032	14,661089
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	372 037,211490	475 657,229335
- jednostki kategorii A	372 018,892019	475 657,229332
- jednostki kategorii E - jednostki kategorii T	0,000001	0,000003
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	18,319470 73 873,642216	0,000000 -95 334,870710
- jednostki kategorii A	73 723,786674	-95 374,204562
- jednostki kategorii E	24,175980	24,672763
- jednostki kategorii T	125,679562	14,661089
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	220 906,672162	147 033,029946
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 101 268,612231	1 655 357,758525
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii E	2 101 061,103363 48,848747	1 655 318,424670 24,672766
- jednostki kategorii T	158,660121	14,661089
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 880 361,940069	1 508 324,728579
- jednostki kategorii A	1 880 343,620595	1 508 324,728576
- jednostki kategorii E	0,000004	0,000003
- jednostki kategorii T c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	18,319470 220 906,672162	0,000000 147 033,029946
- jednostki kategorii A	220 717,482768	146 993,696094
- jednostki kategorii E	48,848743	24,672763
- jednostki kategorii T	140,340651	14,661089
	01.01.2013	01.01,2012
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	30.06.2013	31,12.2012
<ol> <li>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</li> </ol>		
- jednostki kategorii A	125,18	112,78
- jednostki kategorii E	126,01	119,47 *)
- jednostki kategorii T	125,23	124,54 *)
<ol> <li>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</li> <li>jednostki kategorii A</li> </ol>	123,46	125,18
- jednostki kategorii E	124,77	125,18
- jednostki kategorii T	124,07	125,23
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)	,.	125,25
- jednostki kategorii A	-2,77%	10,99%
- jednostki kategorii E	-1,98%	6,00%
- jednostki kategorii T	-1,87%	12,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100 50	
- jednostki kategorii A w dniu	122,50	112,30
- jednostki kategorii E	2013-06-24 123,79	2012-01-05 113,39
w dniu	2013-06-24	2012-06-01
- jednostki kategorii T	123,08	124,46
w dniu	2013-06-24	2012-12-17
*) wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie jednostek - kategorii E w dniu 06.02.2012 r., kategorii T w dniu 14.12.2012 r.		1.

<sup>\*)</sup> wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie jednostek - kalegorii E w dniu 06.02.2012 r., kategorii T w dniu 14.12.2012 r. \*\*) dane wyrażone w stosunku rocznym

	01, 01, 2013 30, 06, 2013	01,01,2012 31,12,2012
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	30,00,2013	31.12.2012
- jednostki kategorii A	128,60	125,20
w dniu	2013-05-08	2012-12-28
- jednostki kategorii E	129,82	126,02
w dniu	2013-05-08	2012-12-28
- jednostki kategorii T	129,06	125,24
w dniu	2013-05-08	2012-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	123,47	125,20
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii E	124,78	126,02
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii T	124,07	125,24
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12,2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	1,80%	1,81%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,80%	1,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	
3. Procentowy udział oplat 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	-	

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

UZBU Kalinowska

### 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 pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

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

Księgi rachunkowe dla ING SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- 1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 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 doplaty 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.
- 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.
- 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.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 14. Jeźcli 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 różnie 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 różnie kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

## II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- 1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcie,
  - 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 pelnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
- 7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
- 8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

Mal

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

## IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

## V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

- 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych wg modelu zdyskontowanych przepływów
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust.
  1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

## VI. Wycena składników łokat 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. I wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.
- 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI Zmian nie wprowadzono.

## NOTA 2

NALEŽNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31,12,2012
Z tytułu zbytych lokat	511	÷
Z tytułu instrumentów pochodnych	u u	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	2 000
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	43	24
	554	2 024
NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	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	9	18
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	195	2 005
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	=
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	и	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	н	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	_	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	49	31
- wynagrodzenie TFI	46	28
	253	2 054

## NOTA 4

## ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30,06,2013		Wartość na	31.12.2012
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	900	900	455	455
ING Bank Śląski S.A. / EUR	0,5	2	-	-
	_	902		455

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

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	2 2 1 6	2 216
pieniężnych:	EUR	7	28
			2 244

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Nie dotyczy.

Wal

## 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 wieksze 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

## 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 umiarkowanym 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.

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 3,28% wartości aktywów.

## 3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIAZAŃ 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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 0,5 tys. euro co stanowiło 0,01% wartości aktywów Subfunduszu.

## NOTA 6

## INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

## NOTA 7

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

## NOTA 8

## KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

## WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obych:

30.06.2013

30.06.2013

w walucie obcej:

w przeliczeniu:

2 PLN

w walucie obcej: - EUR w przeliczeniu:

0,50 EUR Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

- 2. DODATNIE/UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziałe na zrealizowane i niezrealizowane Nie wystapiły.
- 3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2013)

kurs EUR (euro) - 4,3292

## NOTA 10

## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-121	-267	-298
Razem	-121	-267	-298

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-356	2 904	1 527
Razem	-356	2 904	1 527

- 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	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,00	1,80
kategoria P	2,00	-
kategoria S	2,00	
kategoria F	2,00	
kategoria I	2,00	u u
kategoria K	2,00	-
kategoria E	1,00	1,00
kategoria T	0,90	0.90

## NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	27 274	18 406	27 334	6 079
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	123,46	125,18	112,78	118,95
- jednostki uczestnictwa kategorii E	124,77	126,01	-	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	124,07	125,23	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 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.

- Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym. Nie zaszły.
- 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) Informacja dotycząca przebiegu połączenia.

W dniu 25.05.2012 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 13.04.2012 r. (nr DFI/I/4033/1/9/12/U/9/7/PŚ) nastąpiło połączenie ING Subfunduszu VIP Zrównoważonego Funduszy Globalnych (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfundusz przejmowanego). ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejestru uczestników Subfunduszu przejmojącego.

Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 24.05.2012 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 24.05.2012 r.

war	tość aktywów	wartość JU	liczba
	netto na JU	w tys. zl	przydzielonych JU
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych (kategoria A)	100,50524	706	6 133,691296

ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)

(kategoria A) 115,06613

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

Wynik z operacji subfunduszu przejętego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 706 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

7) Pozostale informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency)	0,72

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Ccy) w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

8) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które moglyby 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 1.002.000.000 zlotych.

Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiccprezesa 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.

## Wskazanie metody pomiaru calkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)	Względnej wartości zagrożonej	200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego	-	ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency)

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.





## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament przedaży Usług Povierniczych

Sławomir Trapszo

Departamentu Operacji Rynków Finansowych i Klientów Strategicznych



## FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa		
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku	
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%	
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%	
ING Parasol FIO:			
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%	
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%	
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%	
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%	
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%	
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%	
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%	
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%	
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%	
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%	
ING SFIO:	<del> </del>		
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%	
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%	
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%	
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%	
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%	
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%	
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%	
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%	
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%	
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%	
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%	
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%	
ING Perspektywa SFIO:			
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%	
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%	
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%	
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%	
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%	
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%	

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 GLOBALNY DŁUGU KORPORACYJNEGO (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

## Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Globalnego Długu Korporacyjnego (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.



- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegły Rewident

Nr 11942

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

## ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Globalny Długu Korporacyjnego (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 879.712 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 901.840 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 2.302 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 543.438 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

Robert Bo

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU GLOBALNEGO DŁUGU KORPORACYJNEGO (L)

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Nazwa funduszu:

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) utworzony w ramach Funduszu nie

posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia:

26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony:

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

Wpis do rejestru funduszy:

17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1. ING Subfundusz Głobalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych
- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- 9. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzacych (WL)

## 10. ING Subfundusz Globałny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego

- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Global High Yield wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Global High Yield wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) - od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - 0% wartości aktywów.

ING (L) Renta Fund Global High Yield zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (co wyjaśnia przyczynę wyższej dochodowości: w celu skompensowania takiego ryzyka, spółka z niższym ratingiem oferuje obligacje o wysokiej dochodowości; dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC).

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 67,5% Barclays Capital US High Yield 2% issuer capped + 27,5% Barclays Capital Pan-European High Yield 2% issuer capped + 5% WIBID O/N.

## Organ Funduszu

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

Warszawa

Adres:

ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sad rejestrowy:

Numer:

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

0000039430

Data wpisu:

3 września 2001 r.

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

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (pierwsze zbycie jednostki w dniu 15.01.2013 r.):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki w dniu 01.02.2012 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 0,9% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Dejjartamentu Ksiegowaści Funduszy

Izabela Kalinowska

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

30.06.2013 31.12.2012

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień biłansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	_	-	_
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	<u></u>	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	_	-	LLU	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	_	_	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	832 245	879 712	95,90	301 950	345 205	94,04
Wierzytelności		-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	_
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	_	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	832 245	879 712	95,90	301 950	345 205	94,04

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Denartamentu Księgowośli Funduszy

zabela Kalinowska

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

# TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

## 3) Tabele dodatkowe

## GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

SKLADNIKI 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, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r. (w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

			30.06.2013	31.12.2012
I.		Aktywa	917 321	367 101
	1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 630	19 773
	2.	Należności	14 979	2 123
	3,	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	879 712	345 205
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.		Zobowiązania	15 481	8 699
Ш,		Aktywa netto (I-II)	901 840	358 402
IV.		Kapitał funduszu	865 061	319 321
	1.	Kapitał wpłacony	1 633 433	813 353
		Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-768 372	-494 032
V.		Dochody zatrzymane	-10 688	-4 174
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 711	-4 915
		Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 977	741
VI.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	47 467	43 255
VII.		Kapitał funduszu i zakumułowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	901 840	358 402
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	6 194 160,052379	2 505 663,644570
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	6 048 154,942115	2 501 362,972595
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	2 837,054957	2 661,651499
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	140 028,057127	1 (20 020 47)
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	3 139,998180	1 639,020476
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zl)	145,59	143,03
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	148,37	145,19
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zl)	145,59	<u>.</u>
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	147,46	144,22

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
I.	Przychody z lokat	2 335	1 368	447
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	573	443	122
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnie kursowych	9	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	1 753	925	325
II.	Koszty funduszu	6 131	3 277	1 141
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 131	3 251	1 134
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 różnie kursowych	-	25	7
13	. Pozostale	-	1	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	6 131	3 277	1 141
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 796	-1 909	-694
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 494	33 552	12 698
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 718	289	409
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 212	33 263	12 289
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	-2 302	31 643	12 004
	Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
	jednostki uczestnictwa kategorii A	-0,37	12,63	11,20
	jednostki uczestnictwa kategorii E	-0,45	13,23	11,65
	jednostki uczestnictwa kategorii P	-0,37	<b>-</b>	-
	jednostki uczestnictwa kategorii T	-0,47	10,17 *)	6,83 *)

<sup>\*)</sup> do wyliczenia podanej wartości zastała uwzględniona cena jednostki uczestnictwa, według której nastąpiło pierwsze zbycie danej kategorii

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

zabela Kalinowska

## 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

(" ) (" ) (" ) (" ) (" ) (" ) (" ) (" )	A1 A1 3A12	01.01.2012
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	358 402	106 860
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 302	31 643
a) przychody z lokat netto,	-3 796	-1 909
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-2 718	289
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 212	33 263
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 302	31 643
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	2 302	31 043
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:	545 740	219 899
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	820 080	397 932
b) zmiana kapitalu wypłaconego (zmniejszenie kapitalu z tytułu odkupionych j.u.)	274 340	178 033
6. Lączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	543 438	251 542
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	901 840	358 402
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	685 847	180 560
6. Steuma wai tose artywow netto w okiesie spiawozuawczym	003 047	100 300
	01.01.2013	01.01.2012
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	30.06.2013	31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	3 688 496,407809	1 600 469,540836
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 550 660,032921	2 938 886,856821
- jednostki kategorii A	5 407 054,086204	2 934 290,745622
- jednostki kategorii E	175,403459	2 886,534443
- jednostki kategorii P	141 432,276513	1 700 57/75/
- jednostki kategorii T	1 998,266745	1 709,576756
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	1 862 163,625112 1 860 262,116684	1 338 417,315985 1 337 549,940737
- jednostki kategorii E	0,000001	796,818968
- jednostki kategorii P	1 404,219386	
- jednostki kategorii T	497,289041	70,556280
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 688 496,407809	1 600 469,540836
- jednostki kategorii A	3 546 791,969520	1 596 740,804885
- jednostki kategorii E	175,403458	2 089,715475
- jednostki kategorii P	140 028,057127	- 1 639,020476
- jednostki kategorii T	1 500,977704	•
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:     a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 194 160,052379	2 505 663,644570
- jednostki kategorii A	12 118 459,494572 11 969 685,500632	6 567 799,461651 6 562 631,414428
- jednostki kategorii E	3 633,873926	3 458,470467
- jednostki kategorii P	141 432,276513	-
- jednostki kategorii T	3 707,843501	1 709,576756
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 924 299,442193	4 062 135,817081
- jednostki kategorii A	5 921 530,558517	4 061 268,441833
- jednostki kategorii E	796,818969	796,818968
- jednostki kategorii P	1 404,219386	70,556280
- jednostki kategorii T c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	<i>567,845321</i> 6 194 160,052379	2 505 663,644570
- jednostki kategorii A	6 048 154,942115	2 501 362,972595
- jednostki kategorii E	2 837,054957	2 661,651499
- jednostki kategorii P	140 028,057127	-
- jednostki kategorii T	3 139,998180	1 639,020476
	01.01.2013	01.01.2012
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	30.06.2013	31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	143,03	118,05
- jednostki kategorii E	145,19	118,88
- jednostki kategorii P (wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 15.01.2013 r.)	144,94	-
- jednostki kategorii T	144,22	123,24 *)
<ol><li>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</li></ol>		
- jednostki kategorii A	145,59	143,03
- jednostki kategorii E	148,37	145,19
- jednostki kategorii P	145,59	<u>-</u>
- jednostki kategorii T	147,46	144,22
		11

<sup>\*)</sup> wartości j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii T w dn. 01.02.2012 r.

ING Subfundusz Głobalny Długu Korporacyjnego (L)

	01.01.2013	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)		
- jednostki kategorii A	3,61%	21,16%
- jednostki kategorii E	4,42%	22,13%
- jednostki kategorii P	0,99%	-
- jednostki kategorii T	4,53%	15,54%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	•	
- jednostki kategorii A	143,62	118,16
w dniu	2013-01-02	2012-01-02
- jednostki kategorii E	145,79	119,00
w dniu	2013-01-02	2012-01-02
- jednostki kategorii P	144,01	-
w dniu	2013-06-25	-
- jednostki kategorii T	144,82	123,55
w dniu	2013-01-02	2012-02-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	152,33	143,03
w dniu	2013-05-14	2012-12-31
- jednostki kategorii E	155,08	145,19
w dniu	2013-05-14	2012-12-31
- jednostki kategorii P	152,33	_
w dniu	2013-05-14	
- jednostki kategorii T	154,10	144,22
w dniu	2013-05-14	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	145,60	142,95
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii E	148,38	145,10
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii P	145,60	_
w dniu	2013-06-28	-
- jednostki kategorii T	147,46	144,13
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
	01.01.2013	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	1,80%	1,81%
Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,80%	1,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	±	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowoźci Funduszy

Izabela Kalinowska

## 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 pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

## 2) UJMOWANIE W KSIEGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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 różnie 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 powstale w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 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.
- 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

## II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- 1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru.
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
- 2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
- 3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
- 4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
- 5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
  - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
  - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
- 7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
- 8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny podawane sa do publicznej wiadomości.
- Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany
  miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla
  danego składnika lokat jest aktywny.

## III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

## V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

- 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt I), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynał od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynał od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

## VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

- 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.
- Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.
- 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2		
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	10 961	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 908	1 741
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	3	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	1 107	382
•	14 979	2 123
NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	_	2 630
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	987	4 220
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12 457	1 096
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	2 037	753
- wynagrodzenie TFI	1 412	507
	15 481	8 699

## NOTA 4

## ŚRODKI PIENIEŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2013		Wartość na 31.	12.2012
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	22 630	22 630	19 773	19 773

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

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	38 974	38 974
pieniężnych:	EUR	111	462
			30 136

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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

## 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 umiarkowanym 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.

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 2,47% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIAŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIAZAŃ 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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Renta Fund Global High Yield stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

## 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 Subfunduszu wyrazone są wyłącznie w złotych polskich.

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

## NOTA 10

## DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-2 718	289	409
Razem	-2 718	289	409

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 212	33 263	12 289
Razem	4 212	33 263	12 289

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.

ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)

## $2.\ KOSZTYFUNDUSZUAKTYWÓWNIEPUBLICZNYCHZW.\ BEZPOŚREDNIOZEZBYTYMILOKATAMI$

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	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,00	1,80
kategoria P	2,00	1,80
kategoria S	2,00	-
kategoria F	2,00	=
kategoria I	2,00	=
kategoria K	2,00	-
kategoria E	1,00	1,00
kategoria T	0,90	0,90

NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	901 840	358 402	106 860	226 961
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	145,59	143,03	118,05	114,62
- jednostki uczestnictwa kategorii E	148,37	145,19	118,88	-
- jednostki uczestnictwa kategorii P	145,59	=	-	-
- jednostki uczestnictwa kategorii T	147,46	144,22	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departhmentu Ksiegowości Funduszy

Izahela 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.
- 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 funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)	
ING (L) Renta Fund Global High Yield	0.72	

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Renta Fund Global High Yield w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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.

Pozostałe informacje.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 476.000.000 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.

## Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

				:
			Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni	
		Nieprzekraczalna wartość	finansowej oraz prawopodobieństwo	
Nazwa Subfunduszu	Metoda	całkowitej ekspozycji	jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING (L) Globalny	Względnej wartości	200% wartości zagrożonej		ING (L) Renta Fund
Długu Korporacyjnego		portfela referencyjnego	-	Global High Yield
i				

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Uskale Kalkanuska



## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Globalny Długu Korporacyjnego (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Szezodaży Usłyg Powierniczych Departamentu Gencji Rynków Finansowych i Klientów Strategicznych Sławomir Frapszo



## FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl



NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%
ING Perspektywa SFIO:	1	1
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%

Prezes Zarządu ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu

ING TELS.A.

Małgorzata Barska

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Dariusz Korona

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Gerardus Dashorst

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Robert Bohynik

## ING SUBFUNDUSZ GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Ernst & Young Audit sp. z o.o. 00-124 Warszawa

Tel. +48 22 557 70 00 Faks +48 22 557 70 01 warszawa@pl.ey.com www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

## Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Globalnych Możliwości (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkowa ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przeglad przeprowadziliśmy stosownie do obowiazujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przegladu sprawozdania finansowego istotnie różnia się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityka) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.



- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- 5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegly Rewident Nr 11942 ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

### ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Subfundusz Globalnych Możliwości (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 7.264 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 7.578 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 217 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 638 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

Robert Boly

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI (L)

Nazwa funduszu: ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu:

Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) utworzony w ramach Funduszu nie

posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

4 października 2010 r. - data wpłaty środków z zapisów na nabycie jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Okres na jaki został utworzony:

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

Wpis do rejestru funduszy:

17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych
- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Oblígacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Global Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmicnnym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP od 0% do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Global Opportunities wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty od 0% do 20% wartości aktywów,
- 4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0% wartości aktywów.

ING (L) Invest Global Opportunities zasadniczo inwestuje (co najmniej 2/3 aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki założone, notowane na gieldzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym miejscu na świecie.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI (AC) World (Net) Index + 5% WIBID O/N.

### Organ Funduszu

Firma:

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

Siedziba:

Warszawa

Adres:

ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy:

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

Numer:

0000039430

Data wpisu:

3 września 2001 r.

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

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres $\,01.01.2013$ r. - 30.06.2013r. Dniem bilansowym jest 30.06.2013r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S sa zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI max. 2,5% wartości aktywów netto w skali 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 lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

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

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

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksjesowosti Fanduszy

Izabela Kalinowska

### 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

30.06.2013

31.12.2012

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	~	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	<u>.</u>	•	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną	-	-	-	-	-	-
odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 556	7 264	93,58	5 110	6 682	95,80
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	w.	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-			-	-	-
RAZEM	5 556	7 264	93,58	5 110	6 682	95,80

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Debartamenta Ksiegowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

# TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Walluse wg walluse ha cuzha w	ceny nabycia 30.06.2013 aktywach %	5 556 7 264 93,58	5 556 7 264 93,58
	Liczba	299,512	
	Kraj siedziby emitenta	Luksemburg	e siedzibę za granicą
	Nazwa emitenta	ING (L) Invest Global Opportunities (PLN) Hd »IC (SICAV)	Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje współnego inwestowania mające siedzibę za granicą
	Nazwa rynku	nie dotyczy	Pazem tytuły uczesi
	Rodzaj rynku	nienotowane	
	Lp. Nazwa	1. INGINVGIobOp-LU0629872861	

### 3) Tabele dodatkowe

## GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE EINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu I

### 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r. (w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

			30.06.2013	31.12.2012
I.		Aktywa	7 762	6 975
	1.	Środki pienięźne i ich ekwiwalenty	238	286
	2.	Należności	260	7
	3,	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 264	6 682
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostałe aktywa	0	0
П.		Zobowiązania	184	35
Ш.		Aktywa netto (I-II)	7 578	6 940
IV.		Kapitał funduszu	7 584	7 163
	1.	Kapital wpłacony	43 442	38 145
	2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-35 858	-30 982
V.		Dochody zatrzymane	-1 714	-1 795
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-465	-394
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 249	-1 401
VI.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 708	1 572
VII.		Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	7 578	6 940
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	64 357,716308	61 456,179292
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	62 802,726508	60 529,190003
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	1 554,989800	926,989289
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	117,69	112,90
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	120,04	114,36

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Ikahela Kalinowska

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
I.	Przychody z lokat	21	49	27
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	6	16	9
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnie kursowych	1	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	14	33	18
Π.	Koszty funduszu	92	214	118
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	92	210	117
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	_	-
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-	-
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-	_
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	3	1
13.	Pozostałe	-	1	=
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	92	214	118
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-71	-165	-91
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	288	1 458	878
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	152	458	205
	z tytułu różnic kursowych	-		-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	136	1 000	673
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	217	1 293	787
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	3,36	21,17	10,85
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	3,93	12,40*)	2,53*)

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

INDIVIDINI

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

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

### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)		
I Zuriana Wantakai Aletunku Natta	01.01.2013	01.01.2012
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	30.06.2013	31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 940	8 267
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	217	1 293
a) przychody z lokat netto, b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-71 152	-165 458
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	136	1 000
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	217	1 293
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	21)	12/3
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:	421	-2 620
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	5 297	6 141
b) zmiana kapitalu wypłaconego (zmniejszenie kapitalu z tytułu odkupionych j.u.)	4 876	8 761
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	638	-1 327
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 578	6 940
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 481	8 427
	07.07.007.0	07.07.0070
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	2 901,537016	-24 489,374977
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	44 003,819730	57 177,594092
- jednostki kategorii A	43 345,863577	56 223,962191
- jednostki kategorii T	657,956153	953,631901
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41 102,282714	81 666,969069
- jednostki kategorii A	41 072,327072	81 640,326457
- jednostki kategorii T	29,955642	26,642612
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 901,537016 2 273,536505	-24 489,374977 -25 416,364266
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii T	628,000511	926,989289
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	64 357,716308	61 456,179292
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	417 822,902140	373 819,082410
- jednostki kategorii A	416 211,314086	372 865,450509
- jednostki kategorii T	1 611,588054	953,631901
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	353 465,185832	312 362,903118
- jednostki kategorii A	353 408,587578	312 336,260506
- jednostki kategorii T c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	<i>56,598254</i> 64 357,716308	26,642612 61 456,179292
- jednostki kategorii A	62 802,726508	60 529,190003
- jednostki kategorii T	1 554,989800	926,989289
	01.01.0012	41 61 4614
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	112,90	96,19
- jednostki kategorii T	114,36	103,80*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	117,69	112,90
- jednostki kategorii T	120,04	114,36
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)		
- jednostki kategorii A	8,56%	17,37%
- jednostki kategorii T	10,02%	11,15%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	112.61	06.10
- jednostki kategorii A w dniu	113,61 2013-02-04	96,18 2012-01-02
- jednostki kategorii T	115,23	99,80
w dniu	2013-02-04	2012-06-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	2015 02 01	2012 00 01
- jednostki kategorii A	125,87	113,57
w dniu	2013-05-20	2012-08-17
- jednostki kategorii T	128,18	114,44
w dniu	2013-05-20	2012-08-17
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	112,70	111,40
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii T	120,05	112,82
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
*) wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 01.02.2012 r.		//
**) dane wyrażone w stosunku rocznym		1/1.1

	01.01.2013	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	2,48%	2,54%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,48%	2,49%
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	-	-

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Lizabela Kalinowska

l

### 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 pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

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

Księgi rachunkowe dla ING SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- 1. Operacje dotyczace Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresię, którego dotycza.
- 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 różnie 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 różnie 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
- 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.

9

- 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 określenym 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 scsja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustała 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:
  - 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 granica,
  - 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 wołumen 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) jeźcli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
  - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
- 7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
- 8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria;
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,



- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
- 9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

- Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
- 2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metoda korekty różnicy pomiędzy cena odkupu a cena 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

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

- 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych wg modelu zdyskontowanych przepływów
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należa:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

- 1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustała 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.
- Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po
  przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.
- OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI Zmian nie wprowadzono.

### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	242	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	<del></del>	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	8	7
- premia inwestycyjna	8	7
	260	7

### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	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	-	_
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	159	14
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	=	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	=	=
Z tytułu wyemitowanych obligacji	=	=
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	25	21
- wobec Urzędu Skarbowego	7	5
- wynagrodzenie TFI	17	15
	184	35

### NOTA 4

### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2013		Wartość na 31.12.2012	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	224	224	285	285
ING Bank Śląski S.A. / EUR	3	14	-	-
ING Bank Sląski S.A. / USD	-	-	0,3	1
		238		286

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

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	439	439
pieniężnych:	EUR	2	9
			448

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Nie dotyczy.

Mal

### 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

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 umiarkowanym 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,

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych 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 3,07% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIAŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIAZAŃ 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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Invest Global Opportunities stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 3 tys. euro co stanowiło 0,18% wartości aktywów Subfunduszu.

### NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### NOTA 7

### TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIAZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

### NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2013		31.12.2012		
w walucie obcej:	w przeliczeniu;	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	
3 EUR	14 PLN	- EUR	- PLN	
- USD	- PLN	0,3 USD	1 PLN	

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU Nie wystąpiły.

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2013) kurs EUR (euro) - 4,3292

### NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	<i>01.01.2012</i> <i>31.12.2012</i>	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	152	458	205
Razem	152	458	205

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	136	1 000	673
Razem	136	1 000	673



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	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,50	2,50
kategoria P	2,50	-
kategoria S	2,50	-
kategoria F	2,50	-
kategoria E	1,20	-
kategoria T	1,10	1,10

### NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	7 578	6 940	8 267	8 616
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	117,69	112,90	96,19	108,5
- jednostki uczestnictwa kategorii T	120,04	114,36	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksjegowości Funduszy

Izabala Kalinawaka

### 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres Nie zaszły.
- 2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym. Nie zaszty.
- 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 funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Invest Global Opportunities	0,60

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Invest Global Opportunities w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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 410.000.000 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.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

[			Nieprzekraczalna wartość	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego	
	Nazwa Subfunduszu	Metoda	całkowitej ekspozycji	przekroczenia	Portfel referencyjny
	ING (L) Globalnych Możliwości	Względnej wartości zagrożonej	200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego	-	ING (L) Invest Global Opportunities

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrcktor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Ižabela Kalinowska





### **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Globalnych Możliwości (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

NIP 634-013-54-75

KRS 5459

DAREK FORA Departamentu Operacji Rynków Finansowych i Klientów Strategicznych Sławomir Trapszo



### FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Transferonation in the real process with	na wartości jednostki stnictwa
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%
ING SFIO:	I.	
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%
ING Perspektywa SFIO:		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%

Prezes Zarządu

ING TFI S.A.

Markah K

Wiceprezes Zarządu

ING TFI S.A.

Członek Zarządu ING TFI S.A.

ING TFI S.A.

Członek Zarządu

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

Dariusz Korona

Gerardus Dashorst

Robert Bohynik

### ING SUBFUNDUSZ DEPOZYTOWY (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

Raport niezależnego bieglego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Depozytowego (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.



- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegly Rewident Nr 11942 ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

### ING Subfundusz Depozytowy (L)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Depozytowego (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 53.651 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 52.751 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 60 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 34.616 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

Folker Bal

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU DEPOZYTOWEGO (L)

Nazwa funduszu: ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Depozytowy (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości

rawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Depozytowy (L.) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych

- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Scktora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Głobalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Głobalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Głobalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa oraz depozyty. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w statucie Funduszu przy zachowaniu przewidzianych limitów.

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz depozyty od 70% do 100% wartości aktywów,
- dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów,
- 3. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, zagraniczne akcje i zagraniczne dłużne papiery wartościowe,
- 4. listy zastawne do 20% wartości aktywów,
- 5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne do 10% wartości aktywów,
- 6. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.

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

### Organ Funduszu

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

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430 Data wpisu: 3 września 2001 r.

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

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

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

### Zalożenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośredniotwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docełowym.
- wynagrodzenie TFl max. 0,8% wartości aktywów netto w skali 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 lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 0,75% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii 1 Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wplaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu łub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zl. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki w dniu 08.02.2013 r.):

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

Wal

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 0,65% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Izabela Kalinowska

### 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

wartość wg wartość na % udział w wartość wg wartość na % udział w Skladniki lokat ceny nabycia dzień bilansowy aktywach ceny nabycia dzień bilansowy aktywach Akcje Warranty subskrypcyjne Prawa do akcji Prawa poboru Kwity depozytowe Listy zastawne 45 375 45 353 70,93 14 086 14 396 79,11 Dłużne papiery wartościowe Instrumenty pochodne Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością Jednostki uczestnictwa Certyfikaty inwestycyjne Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą Wierzytelności Weksle 8 280 2 3 0 0 8 298 12,98 2 3 2 5 12,77 Depozyty Waluty Nieruchomości Statki morskie Inne 53 651 83,91 16 386 16 721 53 655 91,88 RAZEM

30.06.2013

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

31,12,2012

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

## DEUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

	DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	TOŚCIOWE					Warunki	Wartość		Wartość wg	Wartość na	Udział w
Ľp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	oprocentowania	nominalna	m4	ceny nabycia	30.06.2013 aktywach %	ktywach %
	- O terminie wykupu poniżej 1 roku:	: I roku:							14 090	14312	14350	22,44
	Obligacje							,	14 090	14312	14350	22,44
y		lnny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stale 5%	1 000	5 650	5 858	5.881	9,20
7	OK0114	lımy aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	zerokuponowe	1 000	5 190	5 096	5 110	66'/
ω.	PS0414 [1	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stale 5,75%	1 000	3 250	3 358	3 359	5,25
	- O terminie wykupu powyżej I roku:	i I roku:							30 212	31 063	31 003	48,49
	Obligacje								30 212	31 063	31 003	48,49
ij		Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2014-07-25	zerokuponowe	1 000	3 100	3 013	3 012	4,71
7	BOSPW041014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BOŚ S.A.	Polska	2014-10-04	zmienne 5,09%	1 000	100	100	103	0,16
c.	IPS1014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK S.A.	Polska	2014-10-24	state 5,75%	1 000	200	215	215	0,34
4	WZ0115	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne 3,98%	1 000	3 444	3 488	3 497	5,47
'n.	PS0415	lnny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000	2 100	2 2 1 2	2 211	3,46
9	OK0715 L	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-07-25	zerokuponowe	1 000	3 380	3 174	3 178	4,97
7	DS1015 E	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stale 6,25%	1 000	1 800	2 006	1 997	3,12
8	PS0416 L	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stale 5,00%	1 000	200	527	527	0,82
6	IZ0816 h	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stale 3,00%	1 000	950	1314	1 296	2,03
10.	BGK1016	Nienotowana na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmicnne 4,38%	1 000	150	150	152	0,24
11.	PS1016	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	state 4,75%	1 000	200	538	537	0,84
12.	WZ0117	fnny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 3,98%	1 000	4 195	4 249	4 248	6,65
13.	PS0417	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	009	645	631	66'0
14	DS1017	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stale 5,25%	1 000	250	277	275	0,43
15.	WZ0118	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 3,98%	1 000	3 891	3 911	3 922	6,13
16.	PGE0618	Nienotowana na rynku aktywnym	nie dotyczy	PGE S.A.	Polska	2018-06-27	zmienne 3,39%	100 000	7	200	200	0,31
17.	WZ0119	Nienotowana na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Poiska	2019-01-25	zmienne 3,98%	1 000	1 500	1 514	1517	2,37
<u>~</u>	WZ0121	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 3,98%	1 000	2 105	2 094	2 080	3,25
19.		Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Poíska	2024-01-25	zmienne 3,98%	1 000	1 445	1 436	1 405	2,20
					Raz	em papiery dłużne	Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	nym rynku	300	315	318	0,50
					Razem pap	iery dlużne notowa	Razem papiery dlużne notowane na innym aktywnym rynku	nym rynku	42350	43 196	43 166	67,51
					Razem	papiery dlużne nie	Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	nym rynku	I 652	I 864	1 869	2,92
							RAZEM	RAZEM DŁUŻNE	44 302	45 375	45 353	70,93
	DEPOZYTY			Warunki	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg ceny	Wartość wg wyceny na		Wartość wg wyceny na	vyceny na	Udział w	
Lp.	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	oprocentowania	w danej wafucie	nabycia w tys.	30.06.2013 w danej walucie	:	30.06.2013 w tys	w tys.	aktywach %	
	W walutuch państw należących do OECL	ch do OECD										
	PKO BP - depozyt 180 dni											
÷	2013-10-25	Polska	PLN	3,11%	860	860		865		865	1,35	
2.	BGZ BANK - depozyt 180 dni 2013-10-25	Polska	Z la	3 05%	540	540		543		543	0,85	
	BGZ BANK - denozyt 90											
က်	dni 2013-07-25	Poiska	PLN	3%	320	320	•	322		322	0,51	
4.	HSBC BANK - depozyt 90	Poľska	<u>Z</u>	3.1%	860	860		865		865	1,35	
		1	1									

Udział w aktywach %	0,94	2,66	2,66	2,66	12,98
Wartosć wg wyceny na 30.06.2013 w tys.	602	1 701	1 700	1 700	8 298
Wartość wg wyceny na 30.06.2013 w danej walucie	602	1 701	1 700	1 700	8 298
Wartość wg ceny nabycia w tys.	009	1 700	1 700	1 700	8 280
Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	009	1 700	1 700	1 700	8 280
Warunki oprocentowania	2,76%	2,85%	2,4%	2,55%	Razem depozyty
Waluta	PLN	PLN	PLN	PLN	
Kraj siedziby banku	Polska	Polska	Poiska	Poiska	
Lp. Nazwa banku	5. 90 dni 2013-08-20	6. dni 2013-09-26	7. dni 2013-07-25	8. 2013-07-25	

## 3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

## GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

		Wartość wg	Wartość na	Udział w
Rodzaj	Łączna liczba	ceny nabycia	30.06.2013	aktywach %
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	44 050	44 925	44 898	70,22
- obligacje skarbowe	43 850	44 710	44 683	88'69
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu	200	215	215	0,34
Drogowego				

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

Nie dotyczy.

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

Udział w aktywach %	1,79	0,87	0,11	0,92	1,37	1,91	0,31	1,05	2,47	3,49	1,92	4,46	2,50	1,80
Wartość na dzień bilansowy	1 145	555	89	591	874	1 222	200	672	625 1	2 234	1 230	2 854	1 601	1 152
Nazwa	DS1013	DS1015	518027	OK0114	OK0714	OK0715	PGE0618	PS0414	PS0415	WZ0115	WZ0117	WZ0118	WZ0121	WZ0124
Ľb.	٦.	2	r;	4.	5.	6.	7.	∞.	9.	10.	11.	12.	13.	14.

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

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departaniontu Księgowości Junduszy
Izabela Kalinowska

### 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r. (w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

			30,06,2013	31.12.2012
I.		Aktywa	63 936	18 198
	1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 139	1 302
	2.	Należności	3 146	175
	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 484	10 475
		dłużne papiery wartościowe	43 484	10 475
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 167	6 246
		dłużne papiery wartościowe	1 869	6 246
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.		Zobowiązania	11 185	63
III.		Aktywa netto (I-II)	52 751	18 135
IV.		Kapitał funduszu	49 909	15 353
	1.	Kapitał wpłacony	293 729	222 271
	2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-243 820	-206 918
V.		Dochody zatrzymane	3 018	2 660
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 124	1 829
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	894	831
VI.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-176	122
VII.		Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	52 751	18 135
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	488 363,848246	169 372,889714
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	488 158,961632	169 372,889714
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	204,886614	-
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	108,02	107,07
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	108,08	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Mummin

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

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
I.	Przychody z lokat	386	1 679	616
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	_	<u>.</u>
2.	Przychody odsetkowe	386	1 678	616
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	_
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	<u>u</u>	1	-
II.	Koszty funduszu	91	323	128
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	90	321	127
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	-	<u></u>	-
10.	Koszty odsetkowe	•	_	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnie kursowych	_	-	-
13.	Pozostale	1	2	l
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	91	323	128
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	295	1 356	488
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-235	937	266
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	63	826	98
	z tytułu różnic kursowych	~	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-298	111	168
	z tytułu różnic kursowych	-	_	-
VII.	Wynik z operacji	60	2 293	754
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	0,12	13,54	1,32
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)*)	0,11	ü	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Fynduszy

UZUUM UZ

Izapela Kalinowska

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

<sup>\*)</sup> do wyliczenia podanych wartości zostala uwzględniona cena jednostki uczestnictwa, według której nastąpiło pierwsze zbycie kategorii T

### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)		
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	01,01,2013 30,06,2013	01.01.2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	18 135	31,12.2012 27 420
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 133	2 293
a) przychody z lokat netto,	295	1 356
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	63	826
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-298	111
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	60	2 293
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	us.	_
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:	34 556	-11 578
a) zmiana kapitalu wpłaconego (powiększenie kapitalu z tytułu zbytych j.u.)	71 458	162 340
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	36 902	173 918
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	34 616	-9 285
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	52 751	18 135
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 500	40 022
	01,01.2013	01,01,2012
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	30.06.2013	31,12,2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	318 990,958532	-100 863,542300
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	660 833,353345	1 552 351,423796
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii T	660 628,466731 204,886614	1 552 351,423796
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	341 842,394813	1 653 214,966096
- jednostki kategorii A	341 842,394813	1 653 214,966096
- jednostki kategorii T	0,000000	
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	318 990,958532	-100 863,542300
- jednostkí kategorii A - jednostkí kategorii T	318 786,071918 204,886614	-100 863,542300
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	488 363,848246	169 372,889714
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 810 977,896864	2 150 144,543519
- jednostki kategorii A	2 810 773,010250	2 150 144,543519
- jednostki kategorii T	204,886614	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 322 614,048618	1 980 771,653805
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii T	2 322 614,048618 0,000000	1 980 771,653805
c) saldo zmian ficzby jednostek uczestnictwa	488 363,848246	169 372,889714
- jednostki kategorii A	488 158,961632	169 372,889714
- jednostki kategorii T	204,886614	-
	01.01.2013	01,01,2012
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	30.06.2013	31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	107,07	101,47
- jednostki kategorii T (wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 08.02.2013 r.)	107,23	-
<ol> <li>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</li> <li>jednostki kategorii A</li> </ol>	108,02	107,07
- jednostki kategorii T	108,02	107,07
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	100,00	
- jednostki kategorii A	1,79%	5,52%
- jednostki kategorii T	2,04%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	106,97	101,49
w dniu	2013-01-16	2012-01-02
w dniu - jednostki kategorii T	107,21	2012-01-04
w dniu	2013-02-13	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	2013-02-13	-
- jednostki kategorii A	108,45	107,07
w dniu	2013-05-17	2012-12-31
- jednostki kategorii T	108,49	-
w dniu	2013-05-17	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	100.00	107.04
- jednostki kategorii A w dniu	108,00 2013-06-28	107,04 2012-12-28
- jednostki kategorii T	108,06	2012-12-20
w dniu	2013-06-28	-
		/,

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

ING Subfundusz Depozytowy (L)

	01.01,2013 30,06.2013	01.01.2012 31.12,2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	0,81%	0,81%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,80%	0,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	<u>.</u>
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	-	-

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 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 pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

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

Księgi rachunkowe dla ING 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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 różnie 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 różnie kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 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.

ING Subfundusz Depozytowy (L)

- 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

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

Wartość aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym dniu wyceny jest ustalana wg stanów aktywów w tym dniu wyceny oraz wartości

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

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

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

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

- 1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) listy zastawne,
  - 2) dłużne papiery wartościowe,
  - 3) instrumenty pochodne,
  - 4) certyfikaty inwestycyjne,
  - 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 6) instrumenty rynku pienieżnego.
- Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwyktym 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 łokat był znacząco niski, albo na danym składniku łokat 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

- Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nicnotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) instrumenty pochodne,
  - 2) listy zastawne,
  - 3) dłużne papiery wartościowe,
  - 4) jednostki uczestnictwa,
  - 5) certyfikaty inwestycyjne,
  - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 7) depozyty,
  - 8) waluty niebędące depozytami,
  - 9) instrumenty rynku pieniężnego.
- Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość calego 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.
- 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.
- 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

- 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.
- 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 curo.

### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

Wal

### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	1 363	31.12.2012
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 505	_
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 782	175
	1 / 62	173
Z tytułu dywidendy	•	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości		~
Z tytułu udzielonych pożyczek	••	-
Pozostałe		-
	3 146	175
NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06,2013	31,12,2012
Z tytułu nabytych aktywów	2 613	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	h <del>u</del>	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	No.	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	699	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 772	13
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	_
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	_	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	101	45
- wobec urzędu skarbowego	69	14
- wynagrodzenie TFI	31	31

### NOTA 4

### SRODKI PIENIĘZNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2013	Wartość na 31,12,2012
Bank / Waluta	w PLN	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	7 139	1 302

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	PLN	3 522
pienieżnych:		

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Nie dotyczy,

### NOTA 5

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 0,72 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 26,48%, zerokuponowe 17,67% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. W portfelu Funduszu znajdują się papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 6M. Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 26,78% wartości aktywów.

2. POZÍOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Uczestniey funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowią 1,05% wartości aktywów.

W aktywach Subfunduszu znajdują się obligacje własne Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK). Agencja Ratingowa Fitch nadala rating dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Rating został wyznaczony na poziomie równym ratingowi Polski: rating długoterminowy (IDR) "A-", z perspektywą stabilną; rating krótkoterminowy (IDR) "F2"; rating wsparcia określono na poziomie 1. Rating BGK odzwierciedla jego specjalny status, jako jedynego banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi. W czerwcu 2012 roku agencja ratingowa Fitch utrzymała i potwierdziła rating dla tego banku na poziomie: ocena długoterminowa BBB z perspektywą stabilną i ocena krótkoterminowa F3. Obligacje PGE Polskiej Grupy Energetycznej są obligacjami zabezpieczonymi. Przed rozpoczęciem emisji agencja Fitch przyznała PGE rating niezabezpieczonego zadłużenia na skali krajowej dla planowanej emisji obligacji krajowych na poziomie AA-(pol)(exp). Długoterminowy rating krajowy emitenta dla PGE jest na poziomie AA-(pol) z perspektywą stabilną.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 11,17% wartości aktywów. Dodatkowo 12,98% wartości aktywów ulokowane było w depozyty w PLN w 3 różnych bankach.

### 3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

### 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

 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)

C	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2012
Grupy lokat	30,06,2013	31.12.2012	30.06.2012
obligacje	58	817	98
bony skarbowe	5	9	-
Razem	63	826	98

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

	01,01,2013	01.01.2012	01.01.2012
Grupy lokat	30,06.2013	31.12.2012	30.06.2012
obligacje	-298	111	168
Razem	-298	111	168

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



### NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30,06.2013	31,12,2012	31,12,2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	52 751	18 135	27 420
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	108,02	107,07	101,47
- jednostki uczestnictwa kategorii T	108,08	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowbści Funduszy

Labela Kalinowska

### 8. INFORMACJA DODATKOWA

 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zaszły.

- Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym. Nie zaszły.
- 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) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian. Nie dotyczy.

### 7) Pozostałe informacje.

Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.

W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI S.A. powołała na Członków Zarządu:

Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka,

Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnetrznego,

Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego,

Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa,

Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełní Pan Leszek Jedlecki.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda absolutnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING (L) Depozytowy	Absolutnej wartości zagrożonej	20% wartości aktywów netto Subfunduszu	-	<u>-</u>

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy



### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Depozytowego (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

NIP 634-013-54-75

Sad Reionowy w Katowicach

KRS 5459

Departament szerzédaży Usług Powierniczych Departamenty Operacji Rynków Finansowych i Klientów Strategicznych

Tzegorz Lisowski Sławomir Trapszo



FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Commission of the Commission o	na wartości jednostki stnictwa
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%
ING Perspektywa SFIO:		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%

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 SUBFUNÐUSZ OBLIGACJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (WALUTA LOKALNA) (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

Faks +48 22 557 70 warszawa@pl.ey.com www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

I J.J.



- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegły Rewident Nr 11942 ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

### ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 4.890 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 5.014 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 871 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 2.247 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki Prezes Zarzadu

Małgorzata Barska Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona Członek Zarządu

Gerardus Dashorst Członek Zarządu

Robert Bohynik Członek Zarządu

Robert Boly

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ OBLIGACJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (WALUTA LOKALNA) (L)

Nazwa funduszu:

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu:

Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) utworzony w ramach Funduszu nie

posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia:

26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

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

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych
- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- 9. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) oraz depozyty - do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
- depozyty do 20% wartości aktywów.
- 4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

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

### Organ Funduszu

Firma:

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

Siedziba:

Warszawa

Adres:

ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa Sad rejestrowy: Sad Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer:

0000039430

Data wpisu:

3 września 2001 r.

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

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

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w zwiazku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI max. 2% wartości aktywów netto w skali 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 lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

Wal

W związku ze zmianą statutu ING SFIO z dnia 5 czerwca 2013 r., Subfundusz może również zbywać jednostki uczestnictwa kategorii T.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 0,9% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	_
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne	-	-	-	_	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	_
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	=	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 133	4 890	89,63	2 494	2 639	91,41
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	_	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	5 133	4 890	89,63	2 494	2 639	91,41

30.06.2013

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

31.12,2012

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

# TYTULY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

						Wartość wg	Wartość na	Udział w
azwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	ceny nabycia	30.06.2013	aktywach %
1. ILEMICH LX - LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund EMD (Local Bd) (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	229,067	5 133	4 890	89,63
		Razem tytuty uczestnictwa emitowane	ictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	e sledzibę za granicą		5 133	4 890	89,63

### 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 INSTYTUCIE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECB Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Eunduszy

### 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r. (w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

			30.06.2013	31.12.2012
I.		Aktywa	5 456	2 887
	1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	194
	2.	Należności	544	54
	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 890	2 639
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostałe aktywa	0	0
П.		Zobowiązania	442	120
Ш.		Aktywa netto (I-II)	5 014	2 767
IV.		Kapital funduszu	5 768	2 650
	1.	Kapital wpłacony	20 573	4 326
	2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-14 805	-1 676
V.		Dochody zatrzymane	-511	-28
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-72	-11
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-439	-17
VI.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-243	145
VII.		Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	5 014	2 767
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	48 325,062859	24 595,128024
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	103,76	112,51

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2013 30.06.2013	19.01.2012 31.12.2012	19.01.2012 30.06.2012
I.	Przychody z lokat	39	9	3
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	12	4	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	_
4.	Dodatnie saldo różnie kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	27	5	2
II.	Koszty funduszu	100	20	6
1,	Wynagrodzenie dla towarzystwa	99	19	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	1	1	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	100	20	6
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-61	-11	-3
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-810	128	-38
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-422	-17	-32
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-388	145	-6
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	-871	117	-41
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-18,03	4,78	-1,68

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

(Wayshally of a Wyyshall ready John Color Bayshall and Salar Bayshall		
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	01.01.2013 30.06.2013	19.01.2012 31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 767	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-871	117
a) przychody z lokat netto,	-61	-11
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-422	-17
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-388	145
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-871	117
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	w	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	3 118	2 650
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	16 247	4 326
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	13 129	1 676
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	2 247	2 767
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 014	2 767
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 149	1 105
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01.01.2013	19.01.2012
• •	30.06.2013	31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	48 325,062859	24 595,128024
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	183 693,891051	40 785,226616
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	135 368,828192	16 190,098592
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa – jednostki kategorii A	48 325,062859 48 325,062859	24 595,128024 24 595,128024
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	183 693,891051	40 785,226616
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	135 368,828192	16 190,098592
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	48 325,062859	24 595,128024
e) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	48 323,002833	24 393,120024
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2013 30.06.2013	19.01.2012 31.12.2012
<ol> <li>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A</li> </ol>	112,51	100,00*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	103,76	112,51
•	15 690/	12 259/**\
<ol> <li>Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym***)</li> </ol>	-15,68%	13,35%**)
<ol> <li>Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A</li> </ol>	101,25	96,17
w dniu	2013-06-24	2012-06-01
<ol> <li>Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A</li> </ol>	117,73	112,56
w dniu	2013-05-09	2012-12-28
<ul> <li>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</li> <li>- jednostki kategorii A</li> </ul>	103,77	112,56
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
	01.01.2013 30.06.2013	19.01.2012 31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:***)	1,81%	1,87%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,79%	1,79%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-3.274	-,
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	<del>-</del>	=
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
<ol> <li>Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</li> </ol>	-	_

<sup>\*)</sup> cena emisyjna

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

<sup>\*\*)</sup> zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.

<sup>\*\*\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

### 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

### POŁITYKA 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 (strate) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (strate) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za okres od za okres od 19.01.2012 roku (data dokonania przez Towarzystwo wpłaty subskrypcyjnej) do 31.12.2012 roku.

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

Księgi rachunkowe dla ING SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- 1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w ksiegach 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.
- 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.
- 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.
- 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 różnie 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.
- 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 kapitalu 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 określenym 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 zobowiazań i wyniku z operacji

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

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

- 1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) certyfikaty inwestycyine.
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
- 2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
- 3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
- 4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
- 5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
  - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne stosuje się wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
  - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
- 7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
- 8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty bedace przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

Mal

- 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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

- 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych; 8) w przypadku walut nie będących depozytami ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należa:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

### NOTA 2

NOTA 2		
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	528	46
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	6
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek		-
Z tytułu posiadanych nieruchomości		-
Z tytułu udzielonych pożyczek	· ·	-
Pozostale - premia inwestycyjna	15	2
	544	54
NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	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	3	60
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	427	56
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	12	4
	442	120

### NOTA 4

### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2013	Wartość na 31.12.2012
Bank / Waluta	w PLN	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	22	194

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

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	749	749
njanjažnych			

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

Mal

### NOTA 5 RYZYKA

- 1. POZIOM OBCJĄŻENIA 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 biłansowy 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień biłansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

### 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 umiarkowanym 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.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 0,40% 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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

### 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 zaciągal kredytów i pożyczek.

### NOTA 9

### WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg wałut i po przeliczeniu na walutę polską Wszystkie pozycje biłansu 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.zl)

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	19.01.2012 31.12.2012	19.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-422	-17	-32
Razem	-422	-17	-32

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	19.01.2012 31.12.2012	19.01.2012 30.06.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje			
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-388	145	-6
Razem	-388	145	-6

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

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	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,00	1,80
kategoria P	2,00	
kategoria S	2,00	-
kategoria F	2,00	***
kategoria I	2,00	-
kategoria K	2,00	±
kategoria E	1,00	<u></u>
kategoria T	0,90	=

### NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	5 014	2 767
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)		
- jednostki uczestnictwa kategorii A	103,76	112,51

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 6. INFORMACJA DODATKOWA

 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegtych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie dotyczy.

- Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.
   Nie zaszty
- 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 funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundasz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)	0,72

Zgodnie z warunkami powolania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond) w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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 464.000.000 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.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING (L) Obligacji Rynków	Względnej	200% wartości	-	ING (L) Renta Fund
Wschodzących (Waluta	wartości	zagrożonej portfela		Emerging Markets Debt
Lokalna)	zagrożonej	referencyjnego		(Local Bond)

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

zegorz Lisowski

erniczych Departamentu Opyacy Rynków Finansowych i Klientów Grategicznych

Sławomir Trapszo



### FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa		
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku	
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%	
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%	
ING Parasol FIO:			
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%	
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%	
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%	
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%	
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%	
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%	
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%	
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%	
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%	
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%	
ING SFIO:	100 100 100 100 100 100 100 100 100 100		
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%	
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%	
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%	
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%	
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%	
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%	
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%	
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%	
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%	
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%	
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%	
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%	
ING Perspektywa SFIO:			
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%	
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%	
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%	
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%	
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%	
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%	

Prezes Zarządu ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Dariusz Korona

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Gerardus Dashorst

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ ZAGRANICZNYCH OBLIGACJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (WALUTA LOKALNA) (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) ("Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową ("załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
- 2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego 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 ("Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

J.J.J.



- 4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- 5. Do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegly Rewident

Nr 11942

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

### ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 18.273 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 18.789 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 2.102 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 37.887 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

Elen Bly

zabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ZAGRANICZNYCH OBLIGACJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (L)

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Nazwa funduszu:

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO

Typ funduszu:

Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) utworzony w

ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia:

26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

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

Wpis do rejestru funduszy:

17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1. ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych
- 2. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych USA
- 3. ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych
- 4. ING Subfundusz Sektora Energii (L) / ING (L) Sektora Energii
- 5. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
- 6. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
- 7. ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- 8. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
- 9. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzacych (WL)
- 10. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
- 11. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości
- 12. ING Subfundusz Depozytowy (L) / ING (L) Depozytowy
- 13. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 14. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

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

- 1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) oraz depozyty – do 20% wartości aktywów,
- 2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)- od 70% do 100% wartości aktywów,
- 3. depozyty do 20% wartości aktywów,
- 4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2,

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

### Organ Funduszu

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

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

0000039430 Numer: 3 września 2001 r. Data wpisu:

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

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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



### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (pierwsze zbycie jednostki w dniu 11.01.2013 r.):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docclowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI max. 2% wartości aktywów netto w skali 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 lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wplaty 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. 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania 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 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI max. 0,9% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

### 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

		30.06.2013		31.12.2012		
Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	<u></u>
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	_	-	<u>.</u>	<b></b>	_
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	~
Listy zastawne	-	-	-	-	_	-
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną	-	-	· -	-	-	-
odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	19 190	18 273	87,13	52 572	52 906	87,13
Wierzytelności	-			-	F	-
Weksle	-	-		-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-		- "	***	-	-
Nieruchomości	-	•		-	-	-
Statki morskie	-		-	-		-
Inne	-			-	-	-
RAZEM	19 190	18 273	87,13	52 572	52 906	87,13

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentų Księgowości Hunduszy

Izabela Kalinowska

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

# TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

						Wartość wg Wartość na	Wartość na	Udział w
Lp. Nazwa	Rodzaj rynku	todzaj rynku Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta Liczba	Liczba	ceny nabycia 30.06.2013 aktywach %	30.06.2013	aktywach %
1. IEMIHCP LX - LU0546922427	nienotowane	nie dotyczy	nienotowane nie dotyczy ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt Hard Ccy (PLN) Hd »IC (SICAV. Luksemburg	Luksemburg	917,884	19 190	18 273	87,13
		Razem tytuty	kazem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	bę za granicą		061 61	18 273	87,13

### 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

## SKLADNIKI 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, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Aunduszy

fzabela Kalinowska

### 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r.

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

			30.06.2013	31.12.2012
I.		Aktywa	20 972	60 724
	1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	7 805
	2.	Należności	2 679	13
	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 273	52 906
		dłużne papiery wartościowe	0	0
	6.	Nieruchomości	0	0
	7.	Pozostale aktywa	0	0
П.		Zobowiązania	2 183	4 048
Ш,		Aktywa netto (I-II)	18 789	56 676
IV.		Kapital funduszu	20 566	56 351
	1.	Kapital wpłacony	101 863	56 655
	2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-81 297	-304
V.		Dochody zatrzymane	-860	-9
	1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-262	-9
	2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-598	0
VI.		Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-917	334
VII.		Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	18 789	56 676
		Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	194 119,383904	551 193,936555
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	150 089,370938	551 193,936555
		Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	44 030,012966	-
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	96,79	102,82
		Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	96,79	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Izahela Kalinowska

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2013 30.06.2013	19.11.2012 31.12.2012
I.	Przychody z lokat	153	40
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2.	Przychody odsetkowe	41	27
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnie kursowych	-	
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	112	13
II.	Koszty funduszu	406	49
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	406	49
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 różnie kursowych	-	-
13.	Pozostałe	4	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	406	49
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-253	-9
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 849	334
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-598	0
	z tytułu różnic kursowych	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 251	334
	z tytułu różnic kursowych	-	-
VII.	Wynik z operacji	-2 102	325
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-10,83	0,59
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-10,83	-

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

Izabela Kalinowska

### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)		
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	01.01.2013 30.06.2013	19.11.2012 31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	56 676	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-2 102	325
a) przychody z lokat netto,	-253	-9
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-598 -1 251	0 334
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat  3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 231 -2 102	325
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	- 102	-
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:	-35 785 45 208	<b>56 351</b> 56 655
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	80 993	304
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-37 887	56 676
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18 789	56 676
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	45 469	23 316
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01,01.2013 30,06.2013	19.11.2012 31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-357 074,552651	551 193,936555
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	438 977,239984	554 156,593110
- jednostki kategorii A	371 266,246930	554 156,593110
- jednostki kategorii P	67 710,993054	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	796 051,792635 772 370,812547	2 962,656555 2 962,656555
- jednostki kategorii P	23 680,980088	
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-357 074,552651	551 193,936555
- jednostki kategorii A	-401 104,565617	551 193,936555
- jednostki kategorii P	44 030,012966	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	194 119,383904 993 133,833094	<b>551 193,936555</b> 554 156,593110
- jednostki kategorii A	925 422,840040	554 156,593110
- jednostki kategorii P	67 710,993054	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	799 014,449190	2 962,656555
- jednostki kategorii A - jednostki kategorii P	775 333,469102 23 680,980088	2 962,656555
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	194 119,383904	551 193,936555
- jednostki kategorii A	150 089,370938	551 193,936555
- jednostki kategorii P	44 030,012966	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2013 30.06.2013	19.11.2012 31.12.2012
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	30.00.2013	31.12.2012
- jednostki kategorii A	102,82	100,00*)
- jednostki kategorii P (wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 11.01.2013 r.)	102,99	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	96,79	102,82
<ul> <li>- jednostki kategorii P</li> <li>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym</li> </ul>	96,79	~
<ul> <li>- jednostki kategorii A</li> </ul>	-11,83%	25,17% **)
- jednostki kategorii P	-12,93%	25,1776 )
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	ŕ	
- jednostki kategorii A	94,28	100,01
w dniu	2013-06-24	2012-11-20
- jednostki kategorii P	94,28	
w dniu  5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	2013-06-24	-
- jednostki kategorii A	105,36	102,82
w dniu	2013-05-09	2012-12-31
- jednostki kategorii P	105,36	-
w dniu	2013-05-09	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	96,80	102,73
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
- jednostki kategorii P	96,80 2013-06-28	<u></u>
w dniu	2013-00-28	-

<sup>\*)</sup> cena emisyjna



<sup>\*\*)</sup> zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.11.2012 r.

ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)

	01,01,2013 30.06,2013	19.11.2012 31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	1,80%	1,83%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,80%	1,83%
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	-	<u>.</u>

<sup>\*)</sup> dane wyrażone w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

### 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 pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za okres od 19.11.2012 (data dokonania przez Towarzystwo wpłaty subskrypcyjnej) do 31.12.2012 roku.

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

Księgi rachunkowe dla ING 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.
- 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.
- 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.
- 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 date nabycia, rozliczenia (daty przepływów pienieżnych).
- 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.
- 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

- 7) w przypadku instrumentów pochodnych wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust.
  1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynał od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

- 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.
- Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po
  przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.
- 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI Nie dotyczy.

### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	2 639	-
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	40	13
*	2 679	13

### NOTA 3

ZO

OTA 3		
BOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	-	3 178
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	721
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 144	77
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń		-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	39	72
- wynagrodzenie TFI	38	49
	2 183	4 048

### NOTA 4

### SROĐKI PIENIEZNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2013	Wartość na 31.12.2012
Bank / Waluta	w PLN	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	20	7 805

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

		Średnia wartość	Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	2 333	2 333
pieniężnych;			

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

Mal

### 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 zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

2. POZIOM OBCIAŻENIA 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 umiarkowanym 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.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 0,10% 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 średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro.

### 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 ŁOKAT SUBFUNDUSZU Nie wystąpiły.

### NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2013 30.06.2013	19.11.2012 31.12.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje		
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-598	0
Razem	-598	0

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

	01.01.2013	19.11.2012
Grupy lokat	30.06.2013	31.12.2012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje		
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 251	334
Razem	-1 251	334

- 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 podziałe na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna	wynagrodzenie
	wysokość wynagrodzenia	faktycznie pobrane
	(w %)	(w %)
kategoria A	2,00	1,80
kategoria P	2,00	1,80
kategoria S	2,00	-
kategoria F	2,00	-
kategoria I	2,00	1
kategoria K	2,00	-
kategoria E	1,00	**
kategoria T	0,90	•

### NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	18 789	56 676
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)		
- jednostki uczestnictwa kategorii A	96,79	102,82
- jednostki uczestnictwa kategorii P	96,79	-
- jednostki uczestnictwa kategorii A	,	, , ,

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Ksiegowości Funduszy

### 6. INFORMACJA DODATKOWA

 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie dotyczy.

- Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym. Nie zaszły.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
   Nie dotyczy.
- Dokonane korekty błędów podstawowych. Nie zasziy.
- W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Nie dotyczy.
- 6) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)	
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency)	0,72	

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez ING Investment Management Luxembourg S.A. na rzecz ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca ING Investment Management Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency) w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I.

Fundusz zawarł z ING Asset Management B.V. Luxembourg umowę, na podstawie której większa część wynagrodzenia za zarządzanie jest zwracana do aktywów Funduszu w postaci premii inwestycyjnej.

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 464.000.000 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.

### Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących	Względnej wartości zagrożonej	200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego	-	ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency)

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska



### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Syrjedaży Usług Pywierniczych

MISOUPLA

wierniczych

Departamentu Opyracji Rynków Finansowych
i Klienkiw Strategicznych

Sławomir Trapszo



### FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczupli się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczane sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy "Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)". Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacji. Pozwoli on Państwu nie tyko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%
ING SFIO:	1	
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%
ING Perspektywa SFIO:		1
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%

Prezes Zarządu

ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu

ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Dariusz Korona

Członi

Członek Zarządu

ING TFI S.A.

Członek Zarządu ING TFI S.A.

Gerardus Dashorst

Robert Bohynik