ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do połączonego półrocznego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L), ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L), ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L), ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L), ING Subfundusz Japonia (L), ING Subfundusz Nowej Azji (L), ING Subfundusz 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 VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących, ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych, ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) („Subfundusze") 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 połączonego 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 połączone 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.

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

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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza dotyczące Subfunduszy oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) 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 2011 r. o wartości 474.245 tys. złotych;
3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 487.818 tys. złotych;
4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 8.190 tys. złotych;
5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 161.738 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L)
ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L)
ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L)
ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L)
ING Subfundusz Japonia (L)
ING Subfundusz Nowej Azji (L)
ING Subfundusz 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 VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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 17 Subfunduszy (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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Global High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest US High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.

2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Europe High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.

2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Energy wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 95% MSCI 10/40 World Energy Index (w PLN) + 5% WIBID O/N.

Cel inwestycyjny ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej

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 Utilities wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.

2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Utilities wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 95% MSCI World Utilities Index (w PLN)+ 5% WIBID O/N.

Cel inwestycyjny ING (L) Sektora Żywnościowego

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 Food & Beverages wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.

2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Food & Beverages wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 95% MSCI World Consumer Staples Index (PLN) + 5% WIBID O/N.

Cel inwestycyjny ING (L) Sektora Biotechnologii

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 Biotechnology wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.

2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Biotechnology wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz nie ustalił wzorca.

Cel inwestycyjny ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych

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 Health Care wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Health Care wyodrębnionego w ramach ING(L)Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 95% MSCI World Health Care Index (w PLN)+ 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) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Japan wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest New Asia wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest New Asia wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 95% MSCI AC Asia ex Japan Index + 5%WIBID O/N.

Cel inwestycyjny 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 wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Emerging Markets wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

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

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) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.

2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Latin America wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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) Renta Fund 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency) wyodrębnionego w ramach ING (L) Renta Fund 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.

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) Renta Fund 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Global High Yield wyodrębnionego w ramach ING (L) Renta Fund 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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) VIP Funduszy Akcji 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 łącznie do 100% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują swoje aktywa głównie w akcje na rynkach wschodzących. 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów.
4. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Emerging Markets, subfunduszu ING (L) Invest New Asia, subfunduszu ING (L) Invest India Focus, subfunduszu ING (L) Invest Emerging Europe, subfunduszu ING Parasol FIO Subfunduszu Akcji - od 20% do 50% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa każdego z osobna.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 40% WIG + 55% MSCI Emerging Markets Global + 5% WIBID.

Cel inwestycyjny ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych

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 łącznie do 100% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 30% do 70% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują swoje aktywa głównie w instrumenty dłużne – od 30% do 70% wartości aktywów,
5. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów.

6. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Dollar, subfunduszu ING (L) Renta Fund Euro, subfunduszu ING (L) Invest Global Opportunities, subfunduszu ING (L) Invest Global High Dividend, subfunduszu ING (L) Invest World oraz subfunduszy ING Parasol FIO - Subfunduszu Ochrony Kapitału 90 i Subfunduszu Obligacji- od 20% do 50% wartości aktywów w tytułu uczestnictwa każdego z osobna.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 20% WIG + 30% MSCI World + 20% Barclays Capital Global Aggregate Index + 30% MLG0PL.

Cel inwestycyjny ING (L) Globalnych Możliwości

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) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Global Opportunities wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 95% MSCI (AC) World (Net) Index (w PLN) + 5%WIBID O/N.

Organ Funduszu

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu. W dniu 22 marca 2011 r. Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o połączeniu czterech Subfunduszy tzn. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L), ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L), ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) i ING Subfundusz Sektora Użyteczności Publicznej (L) z ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L). Połączenie, po uzyskaniu odpowiedniej zgody KNF, nastąpi w drodze przejęcia aktywów przez ING Subfundusz Globalnych Możliwości (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 zamianę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, 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 V:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii V są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 000 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- W związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii V pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz 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 zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F

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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	30.06.2011			*31.12.2010*		
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	8 229	8 554	1,73	9 830	10 248	3,06
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	441 540	465 691	94,35	294 138	306 382	91,39
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*449 769*	*474 245*	*96,08*	*303 968*	*316 630*	*94,45*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011
(w tys. złotych)

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**493 563**	**335 233**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 553	16 894
2.	Należności	1 765	1 709
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:	474 245	316 630
	dłużne papiery wartościowe	0	0
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**5 745**	**7 443**
III.	Aktywa netto (I-II)	**487 818**	**327 790**
IV.	Kapitał funduszu	**468 170**	**316 185**
1.	Kapitał wpłacony	737 427	421 887
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-269 257	-105 702
V.	Dochody zatrzymane	**-4 828**	**-1 057**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto,	-4 023	-1 387
	w tym, zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące subfunduszu ING (L) VIP Globalny Funduszy Akcji przejętego przez ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzącychw dniu 11.02.2011 r.	*-62*	*0*
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-805	330
	w tym, zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący subfunduszu ING (L) VIP Globalny Funduszy Akcji przejętego przez ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących w dniu 11.02.2011 r.	*-3*	*0*
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**24 476**	**12 662**
	w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący subfunduszu ING (L) VIP Globalny Funduszy Akcji, który został przejęty przez ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących w dniu 11.02.2011 r.	*212*	*0*
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**487 818**	**327 790**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**1 447**	**999**	**233**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	368	313	49
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	35	19	17
5.	Pozostałe	1 044	667	167
II.	Koszty funduszu	**4 145**	**2 384**	**512**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 061	2 300	477
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	79	67	33
13.	Pozostałe	5	17	2
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**4 145**	**2 384**	**512**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-2 698**	**-1 385**	**-279**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**10 888**	**12 751**	**-480**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 138	331	374
	z tytułu różnic kursowych	*-243*	*884*	*929*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12 026	12 420	-854
	z tytułu różnic kursowych	*-452*	*-71*	*932*
VII.	Wynik z operacji	**8 190**	**11 366**	**-759**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**327 790**	**23 964**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**8 190**	**11 366**
a) przychody z lokat netto,	-2 698	-1 385
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1 138	331
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12 026	12 420
2*) Zyski zatrzymane dotyczące subfunduszu przejętego, w tym:	**-147**	**0**
a) zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto,	62	-
b) zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	3	-
c) wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-212	-
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**8 190**	**11 366**
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:	**151 985**	**292 460**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	315 540	397 936
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	*4 285*	-
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy (wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem)	*-1 664*	-
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	163 555	105 476
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	*-2 772*	-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**160 028**	**303 826**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**487 818**	**327 790**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**412 344**	**116 184**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) Dane dotyczą ING Subfunduszu VIP Globalnego Funduszy Akcji (subfundusz przejmowany) który w dniu 11.02.2011 r. połączył się z ING Subfunduszem VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (subfundusz przejmujący).*

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

ING

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 F +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ GLOBALNY
SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2011 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 półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 8.988 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 9.414 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 398 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.212 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ GLOBALNY 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:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) jest jednym z siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Global High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

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

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 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 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 09/02/2011r.):

- 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	*30.06.2011* wartość wg ceny nabycia	*30.06.2011* wartość na dzień bilansowy	*30.06.2011* % udział w aktywach	*31.12.2010* wartość wg ceny nabycia	*31.12.2010* wartość na dzień bilansowy	*31.12.2010* % 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	8 373	8 988	93,03	9 248	10 054	93,43
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*8 373*	*8 988*	*93,03*	*9 248*	*10 054*	*93,43*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INVGLDIVIDEND - LU0430558527	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Global High Dividend	Luksemburg	367,719	8 373	8 988	93,03
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***8 373***	***8 988***	***93,03***

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
Nie dotyczy.

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

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

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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**9 661**	**10 761**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	661	265
2.	Należności	12	442
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 988	10 054
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**247**	**135**
III.	Aktywa netto (I-II)	**9 414**	**10 626**
IV.	Kapitał funduszu	**9 200**	**10 014**
1.	Kapitał wpłacony	23 351	17 376
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-14 151	-7 362
V.	Dochody zatrzymane	**-401**	**-194**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-280	-161
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-121	-33
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**615**	**806**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**9 414**	**10 626**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	81 272,498970	89 534,812744
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	81 182,733610	89 534,812744
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	89,765360	-
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**115,83**	**118,68**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	**116,41**	-

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**33**	**48**	**17**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	10	17	9
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	23	31	8
II.	Koszty funduszu	**152**	**209**	**56**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	151	208	56
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	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**152**	**209**	**56**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-119**	**-161**	**-39**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-279**	**771**	**-209**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-88	-33	-
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-191	804	-209
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	**-398**	**610**	**-248**
	Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
	A	**-4,90**	**6,81**	**-2,31**
	E*	**-7,52**	-	-

**) do wyliczenia podanej wartości zastała uwzględniona wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa typu E*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**10 626**	**80**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**-398**	**610**
a) przychody z lokat netto,	-119	-161
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-88	-33
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-191	804
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-398**	**610**
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:	**-814**	**9 936**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	5 975	17 297
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	6 789	7 361
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-1 212**	**10 546**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**9 414**	**10 626**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**12 239**	**8 322**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-8 262,313774**	**88 763,177917**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 336,205805	153 991,798425
- jednostki kategorii A	*50 246,440445*	*153 991,798425*
- jednostki kategorii E	*89,765360*	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	58 598,519579	65 228,620508
- jednostki kategorii A	*58 598,519579*	*65 228,620508*
- jednostki kategorii E	-	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-8 262,313774	88 763,177917
- jednostki kategorii A	*-8 352,079134*	*88 763,177917*
- jednostki kategorii E	*89,765360*	-
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**81 272,498970**	**89 534,812744**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	205 109,441153	154 773,235348
- jednostki kategorii A	*205 019,675793*	*154 773,235348*
- jednostki kategorii E	*89,765360*	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	123 836,942183	65 238,422604
- jednostki kategorii A	*123 836,942183*	*65 238,422604*
- jednostki kategorii E	-	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	81 272,498970	89 534,812744
- jednostki kategorii A	*81 182,733610*	*89 534,812744*
- jednostki kategorii E	*89,765360*	-

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	118,68	103,99
- jednostki kategorii E **	120,81	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	115,83	118,68
- jednostki kategorii E	116,41	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
- jednostki kategorii A	-4,84%	14,13%
- jednostki kategorii E	-9,36%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	111,24	102,78
w dniu	2011-03-16	2010-02-08
- jednostki kategorii E	111,38	-
w dniu	2011-03-16	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	123,24	121,24
w dniu	2011-02-17	2010-12-23
- jednostki kategorii E	123,27	-
w dniu	2011-02-17	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	115,83	118,68
w dniu	2011-06-30	2010-12-31
- jednostki kategorii E	116,41	-
w dniu	2011-06-30	-

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*	**2,50%**	**2,51%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

***) wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa typu E, dzień zbycia j.u. - 09/02/2011r.*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   4) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

   1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

   2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

   3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;

   3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

   4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;

   5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę 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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium 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 z dnia pierwszego notowania.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	405
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	30
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	12	7
	12	*442*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	217	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	102
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3	1
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	25	32
- wynagrodzenie TFI	*22*	*23*
	247	*135*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	638	638	261	261
ING Bank Śląski S.A. / EUR	6	23	1	4
		661		*265*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	612	612
pieniężnych:	EUR	3	13
			625

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 one 6,84% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,24% 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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
6 EUR	23 PLN	1 EUR	4 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 (30.06.2011)

kurs EUR 3,9866

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-88	-33	-
Razem	*-88*	*-33*	*-*

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-191	804	-209
Razem	*-191*	*804*	*-209*

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	9 414	10 626	80
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	115,83	118,68	103,99

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 F +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH USA (L)

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 8.544 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 9.018 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 43 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 8.608 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ 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 siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest US High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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:	Pl. Trzech Krzyży 10/14, Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 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 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	30.06.2011			*31.12.2010*		
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	8 437	8 544	94,22	267	307	40,77
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*8 437*	*8 544*	*94,22*	*267*	*307*	*40,77*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INVUSDIVIDEND-LU0430559921	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest US High Dividend	Luksemburg	336,766	8 437	8 544	94,22
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***8 437***	***8 544***	***94,22***

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**9 068**	**753**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	504	122
2.	Należności	20	324
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 544	307
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**50**	**343**
III.	Aktywa netto (I-II)	**9 018**	**410**
IV.	Kapitał funduszu	**8 914**	**349**
1.	Kapitał wpłacony	18 493	1 842
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 579	-1 493
V.	Dochody zatrzymane	**-3**	**21**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-33	-7
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	30	28
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**107**	**40**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**9 018**	**410**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	74 205,681191	3 600,331050
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**121,52**	**114,00**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**19**	**3**	**-**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	13	2	-
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	6	1	-
II.	Koszty funduszu	**45**	**10**	**2**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	45	9	2
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**45**	**10**	**2**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-26**	**-7**	**-2**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**69**	**66**	**-15**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2	28	-
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	67	38	-15
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	**43**	**59**	**-17**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**0,58**	**16,39**	**-6,67**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**410**	**82**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**43**	**59**
a) przychody z lokat netto,	-26	-7
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	2	28
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	67	38
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**43**	**59**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**8 565**	**269**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	16 651	1 762
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	8 086	1 493
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**8 608**	**328**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**9 018**	**410**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**3 583**	**371**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**70 605,350141**	**2 797,659534**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	138 652,067857	16 422,091651
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	68 046,717716	13 624,432117
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	70 605,350141	2 797,659534
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**74 205,681191**	**3 600,331050**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	155 876,831024	17 224,763167
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	81 671,149833	13 624,432117
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	74 205,681191	3 600,331050

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	114,00	102,23
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	121,52	114,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	13,30%	11,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	114,07	98,24
w dniu	2011-01-04	2010-07-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	124,88	114,26
w dniu	2011-05-19	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A	121,52	114,00
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*	**2,50%**	**2,70%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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 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
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
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
22. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku od jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S, F oraz maksymalnie 1,2% od jednostek uczestnictwa kategorii E, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do

WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	323
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	6	1
	20	*324*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	56
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	16	284
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:	32	3
- wynagrodzenie TFI	*17*	2
	50	*343*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	502	502	121	121
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	2	0,2	1
		504		*122*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom	PLN	782	782
środków pieniężnych:	EUR	0,3	1
			783

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 one 5,56% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,02% 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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	2 PLN	0,2 EUR	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 (30.06.2011)

kurs EUR 3,9866

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	2	28	-
Razem	*2*	28	*-*

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	67	38	-15
Razem	*67*	*38*	*-15*

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	9 018	410	82
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	121,52	114,00	102,23

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 F +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jadlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ EUROPEJSKI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH (L)

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 2.351 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2.448 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 18 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 506 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ EUROPEJSKI 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:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) jest jednym z siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Europe High Dividend wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 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:	Pl. Trzech Krzyży 10/14, Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 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 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	*30.06.2011* wartość wg ceny nabycia	*30.06.2011* wartość na dzień bilansowy	*30.06.2011* % udział w aktywach	*31.12.2010* wartość wg ceny nabycia	*31.12.2010* wartość na dzień bilansowy	*31.12.2010* % 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	2 206	2 351	91,23	2 658	2 783	93,96
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*2 206*	*2 351*	*91,23*	*2 658*	*2 783*	*93,96*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INVEURDIVIDEND-LU0430558287	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Europe High Dividend	Luksemburg	102,267	2 206	2 351	91,23
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			*2 206*	*2 351*	*91,23*

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**2 577**	**2 962**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	222	177
2.	Należności	4	2
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 351	2 783
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**129**	**8**
III.	Aktywa netto (I-II)	**2 448**	**2 954**
IV.	Kapitał funduszu	**2 362**	**2 850**
1.	Kapitał wpłacony	6 775	3 503
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 413	-653
V.	Dochody zatrzymane	**-59**	**-21**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-54	-19
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-5	-2
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**145**	**125**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 448**	**2 954**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	22 445,730555	27 267,743770
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**109,06**	**108,32**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**11**	**4**	**-**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	4	1	-
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	7	3	-
II.	Koszty funduszu	**46**	**23**	**3**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	46	22	3
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**46**	**23**	**3**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-35**	**-19**	**-3**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**17**	**122**	**-9**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3	-2	-3
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	20	124	-6
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	**-18**	**103**	**-12**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**-0,80**	**3,78**	**-4,06**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**2 954**	**49**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**-18**	**103**
a) przychody z lokat netto,	-35	-19
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3	-2
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	20	124
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-18**	**103**
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:	**-488**	**2 802**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	3 272	3 454
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	3 760	652
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-506**	**2 905**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**2 448**	**2 954**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**3 734**	**907**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-4 822,013215**	**26 789,499238**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	29 425,324976	32 964,413961
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	34 247,338191	6 174,914723
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	-4 822,013215	26 789,499238
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**22 445,730555**	**27 267,743770**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	62 882,959651	33 457,634675
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	40 437,229096	6 189,890905
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	22 445,730555	27 267,743770

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	108,32	102,96
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	109,06	108,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	1,38%	5,21%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	105,74	96,03
w dniu	2011-03-16	2010-05-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	116,03	110,63
w dniu	2011-02-18	2010-04-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A	109,06	108,32
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

*IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
	2,50%	**2,54%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	4	2
	4	*2*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	112	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	2
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	10	-
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	7	6
	129	*8*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	216	216	176	176
ING Bank Śląski S.A. / EUR	2	6	0,3	1
		222		*177*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	250	250
pieniężnych:	EUR	1	4
			254

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

I. 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 one 8,61% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,23% 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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 EUR	6 PLN	0,3 EUR	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 (30.06.2011)

kurs EUR 3,9866

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-3	-2	-3
Razem	*-3*	*-2*	*-3*

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	20	124	-6
Razem	*20*	*124*	*-6*

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	2 448	2 954	49
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	109,06	108,32	102,96

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 **F** +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ SEKTORA ENERGII (L)

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Sektora Energii (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz Sektora Energii (L)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 8.719 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 9.056 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący stratęz operacji w kwocie 910 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 5.171 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ 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:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

ING Subfundusz Sektora Energii (L) jest jednym z siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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) Invest otwartego funduszu inwestycyjnego ozmiennym 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Energy wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 95% MSCI 10/40 World Energy Index (w PLN)+ 5% WIBID O/N.

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 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 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	*30.06.2011* wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	*31.12.2010* 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	8 812	8 719	95,49	3 235	3 457	80,47
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*8 812*	*8 719*	*95,49*	*3 235*	*3 457*	*80,47*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INGLEGI LX-LU0242142577	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Energy	Luksemburg	2 028,477	8 812	8 719	95,49
		Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą					***8 812***	***8 719***	***95,49***

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**9 131**	**4 296**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	399	657
2.	Należności	13	182
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 719	3 457
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**75**	**411**
III.	Aktywa netto (I-II)	**9 056**	**3 885**
IV.	Kapitał funduszu	**9 774**	**3 693**
1.	Kapitał wpłacony	25 955	6 350
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-16 181	-2 657
V.	Dochody zatrzymane	**-625**	**-30**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-183	-25
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-442	-5
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-93**	**222**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**9 056**	**3 885**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	79 752,056137	33 334,644730
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**113,55**	**116,54**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**30**	**8**	**3**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	11	3	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	19	5	2
II.	Koszty funduszu	**188**	**32**	**19**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	124	31	16
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	63	-	3
13.	Pozostałe	1	1	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**188**	**32**	**19**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-158**	**-24**	**-16**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-752**	**209**	**-16**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-437	-5	-9
	z tytułu różnic kursowych	*-182*	*114*	*120*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-315	214	-7
	z tytułu różnic kursowych	*-450*	*-24*	*140*
VII.	Wynik z operacji	**-910**	**185**	**-32**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**-11,41**	**5,55**	**-4,08**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**3 885**	**667**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**-910**	**185**
a) przychody z lokat netto,	-158	-24
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-437	-5
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-315	214
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-910**	**185**
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:	**6 081**	**3 033**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	19 605	5 669
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	13 524	2 636
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**5 171**	**3 218**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**9 056**	**3 885**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**9 983**	**1 247**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**46 417,411407**	**26 955,313217**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	161 317,487210	52 190,497045
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	114 900,075803	25 235,183828
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	46 417,411407	26 955,313217
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**79 752,056137**	**33 334,644730**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	220 093,613979	58 776,126769
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	140 341,557842	25 441,482039
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	79 752,056137	33 334,644730

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	116,54	104,61
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	113,55	116,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	-5,17%	11,40%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	108,48	95,41
w dniu	2011-06-24	2010-07-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	125,73	118,69
w dniu	2011-04-05	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A	113,55	116,54
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*	**3,80%**	**2,57%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2	181
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	11	1
	13	*182*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	-	272
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	65
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	50	67
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe - wynagrodzenie TFI	19	7
- wynagrodzenie TFI	*19*	6
	75	*411*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	203	203	334	334
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	2	0,3	1
ING Bank Śląski S.A. / USD	70	194	109	322
		399		*657*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	672	672
	EUR	1	4
	USD	64	182
			858

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 one 4,37% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 2,15% aktywów Subfunduszu. Składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 95,49% aktywów Subfunduszu. Należności z tytułu premii inwestycyjnej denominowane w walutach obcych stanowiły 0,12% aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys.zł)

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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	2 PLN	0,3 EUR	1 PLN
70 USD	194 PLN	109 USD	322 PLN

Subfundusz zainwestował w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą denominowane w USD. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 169 USD	8 719 PLN	1 166 USD	3 457 PLN

Należności z tytułu premii inwestycyjnej naliczane są szacunkowo w walucie w jakiej Subfundusz nabył tytuły uczestnictwa.

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 USD	11 PLN	0,4 USD	1 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	114	120
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	140

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-182	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-450	-24	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*-182*	*114*	*120*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-450*	*-24*	*140*

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

kurs EUR	3,9866
kurs USD	2,7517

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-437	-5	-9
Razem	*-437*	*-5*	*-9*

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-315	214	-7
Razem	*-315*	*214*	*-7*

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	9 056	3 885	667
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	113,55	116,54	104,61

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 **F** +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ SEKTORA UŻYTECZNOŚCI PUBLICZNEJ (L)

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Sektora Użyteczności Publicznej (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 99 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 148 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 10 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 28 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ SEKTORA UŻYTECZNOŚCI PUBLICZNEJ (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 Użyteczności Publicznej (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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) jest jednym z siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej**
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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 Utilities wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartość aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Utilities wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartość aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartość 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% wartość aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 95% MSCI World Utilities Index (w PLN)+ 5% WIBID O/N.

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. W dniu 2 września 2011 roku nastąpi połączenie Subfunduszu z ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L), na podstawie zezwolenia KNF z dnia 9 czerwca 2011 roku. Połączenie nastąpi w drodze przejęcia aktywów Subfunduszu przez ING Subfundusz Globalnych Możliwości (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 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2011 wartość wg ceny nabycia	30.06.2011 wartość na dzień bilansowy	30.06.2011 % udział w aktywach	31.12.2010 wartość wg ceny nabycia	31.12.2010 wartość na dzień bilansowy	31.12.2010 % 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	96	99	66,44	156	168	94,92
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*96*	*99*	*66,44*	*156*	*168*	*94,92*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INGLUTI LX-LU0242143203	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Utilities	Luksemburg	53,794	96	99	66,44
		Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą					*96*	*99*	*66,44*

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**149**	**177**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	9
2.	Należności	43	-
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	99	168
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**1**	**1**
III.	Aktywa netto (I-II)	**148**	**176**
IV.	Kapitał funduszu	**146**	**164**
1.	Kapitał wpłacony	2 320	2 109
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 174	-1 945
V.	Dochody zatrzymane	**-1**	-
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-	2
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1	-2
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3**	**12**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**148**	**176**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 499,598453	1 687,966904
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**98,98**	**104,67**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	-	**14**	**11**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	-	1	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	11	9
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	-	2	1
II.	Koszty funduszu	**2**	**12**	**9**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	2	11	9
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**2**	**12**	**9**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-2**	**2**	**2**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-8**	**9**	**13**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1	-2	-5
	z tytułu różnic kursowych	*-4*	*69*	*73*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9	11	18
	z tytułu różnic kursowych	*-7*	*6*	*46*
VII.	Wynik z operacji	**-10**	**11**	**15**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**-6,67**	**6,52**	**4,74**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**176**	**971**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**-10**	**11**
a) przychody z lokat netto,	-2	2
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1	-2
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9	11
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-10**	**11**
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:	**-18**	**-806**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	211	1 136
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	229	1 942
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-28**	**-795**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**148**	**176**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**129**	**452**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-188,368451**	**-7 450,970984**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	2 104,209146	11 218,208348
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	2 292,577597	18 669,179332
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	-188,368451	-7 450,970984
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**1 499,598453**	**1 687,966904**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	22 485,349212	20 381,140066
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	20 985,750759	18 693,173162
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	1 499,598453	1 687,966904

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	104,67	106,31
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	98,98	104,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	-10,96%	-1,54%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	95,69	96,15
w dniu	2011-06-08	2010-03-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	105,54	108,36
w dniu	2011-01-03	2010-09-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A	98,98	104,67
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*	**2,50%**	**2,65%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	43	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	43	-

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	1	1
- wynagrodzenie TFI	-	1
	1	*1*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	6	6	8	8
ING Bank Śląski S.A. / EUR	0,1	1	-	-
ING Bank Śląski S.A. / USD	-	-	0,2	1
		7		*9*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	7	7
pieniężnych:	USD	1	2
			9

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 one 4,7% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,67% aktywów Subfunduszu, natomiast składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 66,44% aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys.zł)

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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,1 EUR	1 PLN	0 EUR	0 PLN
- USD	- PLN	0,2 USD	1 PLN

Subfundusz inwestuje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą denominowane w USD. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
36 USD	99 PLN	57 USD	168 PLN

Należności z tytułu premii inwestycyjnej naliczane są szacunkowo w walucie w jakiej Subfundusz nabył tytuły uczestnictwa:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,04 USD	0,11 PLN	0,04 USD	0,11 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	69	73
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	6	46

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-4	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-7	-	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*-4*	*69*	*73*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-7*	*6*	*46*

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

kurs EUR	3,9866
kurs USD	2,7517

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	1	-2	-5
Razem	***1***	***-2***	***-5***

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-9	11	18
Razem	***-9***	***11***	***18***

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 inie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	148	176	971
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	98,98	104,67	106,31

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Sektora Użyteczności Publicznej (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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 **F** +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ SEKTORA ŻYWNOŚCIOWEGO (L)

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 1.454 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.370 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 14 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 569 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ SEKTORA ŻYWNOŚCIOWEGO (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 Żywnościowego (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 Sektora Żywnościowego (L) jest jednym z siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. **ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego**
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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 Food & Beverages wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartość aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Food & Beverages wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartość aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartość 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% wartość aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 95% MSCI World Consumer Staples Index (w PLN) + + 5% WIBID O/N.

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. W dniu 30 września 2011 roku nastąpi połączenie Subfunduszu z ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L), na podstawie zezwolenia KNF z dnia 9 czerwca 2011 roku. Połączenie nastąpi w drodze przejęcia aktywów Subfunduszu przez ING Subfundusz Globalnych Możliwości (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 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 (na dzień bilansowy 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% aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (na dzień bilansowy 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, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego
  - 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	*30.06.2011* wartość wg ceny nabycia	*30.06.2011* wartość na dzień bilansowy	*30.06.2011* % udział w aktywach	*31.12.2010* wartość wg ceny nabycia	*31.12.2010* wartość na dzień bilansowy	*31.12.2010* % 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	1 373	1 454	94,42	669	751	84,19
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*1 373*	*1 454*	*94,42*	*669*	*751*	*84,19*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INGLFBI LX-LU0242142650	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Food & Beverages	Luksemburg	376,788	1 373	1 454	94,42
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***1 373***	***1 454***	***94,42***

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**1 540**	**892**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45	136
2.	Należności	41	5
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 454	751
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**170**	**91**
III.	Aktywa netto (I-II)	**1 370**	**801**
IV.	Kapitał funduszu	**1 336**	**753**
1.	Kapitał wpłacony	5 552	3 320
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 216	-2 567
V.	Dochody zatrzymane	**-47**	**-34**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-25	-28
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-22	-6
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**81**	**82**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 370**	**801**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	11 974,493792	6 918,152030
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**114,41**	**115,72**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**16**	**5**	**2**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	1	1	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	13	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	2	4	1
II.	Koszty funduszu	**13**	**33**	**14**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	13	25	11
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	-	7	2
13.	Pozostałe	-	1	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**13**	**33**	**14**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**3**	**-28**	**-12**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-17**	**74**	**97**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-16	-6	-
	z tytułu różnic kursowych	*-9*	*-86*	*-3*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	**-1**	80	97
	z tytułu różnic kursowych	*-54*	*21*	*162*
VII.	Wynik z operacji	**-14**	**46**	**85**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**-1,17**	**6,65**	**5,77**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**801**	**474**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**-14**	**46**
a) przychody z lokat netto,	3	-28
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-16	-6
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1	80
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-14**	**46**
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:	**583**	**281**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	2 232	2 818
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 649	2 537
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**569**	**327**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**1 370**	**801**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**1 047**	**1 017**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**5 056,341762**	**2 396,110742**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	19 726,816413	25 187,023304
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	14 670,474651	22 790,912562
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	5 056,341762	2 396,110742
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**11 974,493792**	**6 918,152030**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	49 727,044307	30 000,227894
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	37 752,550515	23 082,075864
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	11 974,493792	6 918,152030

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	115,72	104,69
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	114,41	115,72
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	-2,28%	10,54%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	107,90	102,66
w dniu	2011-01-28	2010-01-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	117,46	118,24
w dniu	2011-05-27	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A	114,41	115,72
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

*IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
	2,50%	**3,24%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	38	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2	5
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	1	-
	41	*5*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	-	86
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	164	0
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:	5	2
- wynagrodzenie TFI	*3*	*2*
	170	*91*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	42	42	80	80
ING Bank Śląski S.A. / EUR	0,8	3	0,4	2
ING Bank Śląski S.A. / USD	0	0	18	54
		45		*136*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	82	82
	EUR	1	2
	USD	7	21
			105

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 one 2,92% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,19% aktywów Subfunduszu, natomiast składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 94,42% 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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,8 EUR	3 PLN	0,4 EUR	2 PLN
- USD	- PLN	18 USD	54 PLN

Subfundusz inwestuje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą denominowane w USD. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
528 USD	1 454 PLN	253 USD	751 PLN

Należności z tytułu premii inwestycyjnej naliczane są szacunkowo w walucie w jakiej Subfundusz nabył tytuły uczestnictwa:

31.12.2010		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,4 USD	1 PLN	0,16 USD	0,48 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	21	162

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-9	-86	-3
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-54	-	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*-9*	*-86*	*-3*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-54*	*21*	*162*

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

kurs EUR	3,9866
kurs USD	2,7517

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-16	-6	-
Razem	*-16*	*-6*	-

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-1	80	97
Razem	*-1*	*80*	*97*

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 inie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 370	801	474
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	114,41	115,72	104,69

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Sektora Żywnościowego (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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 **F** +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.



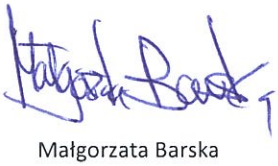
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ SEKTORA FARMACJI I USŁUG MEDYCZNYCH (L)

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 938 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.012 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 3 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 568 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ SEKTORA FARMACJI I USŁUG MEDYCZNYCH (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 Farmacji i Usług Medycznych (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 Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) jest jednym z siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. **ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych**
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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 Health Care wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Health Care wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 95% MSCI World Health Care Index (w PLN)+5% WIBID O/N.

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. W dniu 16 września 2011 roku nastąpi połączenie Subfunduszu z ING Subfundusz Globalnych Możliwości(L), na podstawie zezwolenia KNF z dnia 9 czerwca 2011 roku. Połączenie nastąpi w drodze przejęcia aktywów Subfunduszu przez ING Subfundusz Globalnych Możliwości (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 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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

Z dniem 15 marca 2010 roku weszły w życie zmiany statutu, które dotyczą kategorii jednostek uczestnictwa. W subfunduszu dodano możliwość inwestowania w jednostki uczestnictwa kategorii E i F.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	30.06.2011			*31.12.2010*		
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	909	938	91,87	420	429	96,40
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*909*	*938*	*91,87*	*420*	*429*	*96,40*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INGHLTI LX-LU0242142734	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Health Care	Luksemburg	373,799	909	938	91,87
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			*909*	*938*	*91,87*

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**1 021**	**445**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59	16
2.	Należności	24	-
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	938	429
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**9**	**1**
III.	Aktywa netto (I-II)	**1 012**	**444**
IV.	Kapitał funduszu	**1 007**	**442**
1.	Kapitał wpłacony	3 867	2 472
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 860	-2 030
V.	Dochody zatrzymane	**-24**	**-7**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11	-7
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-13	-
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**29**	**9**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 012**	**444**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	9 374,923611	4 248,855026
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**107,97**	**104,53**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**4**	**11**	**9**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	1	1	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	2	7	6
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	1	3	2
II.	Koszty funduszu	**8**	**18**	**11**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	7	17	11
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	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**8**	**18**	**11**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-4**	**-7**	**-2**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**7**	**9**	**29**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-13	-	6
	z tytułu różnic kursowych	*-14*	*55*	*40*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	20	9	23
	z tytułu różnic kursowych	*-29*	*16*	*115*
VII.	Wynik z operacji	**3**	**2**	**27**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**0,32**	**0,47**	**4,60**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**444**	**1 046**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**3**	**2**
a) przychody z lokat netto,	-4	-7
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-13	-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	20	9
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**3**	**2**
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:	**565**	**-604**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 395	1 359
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	830	1 963
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**568**	**-602**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**1 012**	**444**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**576**	**689**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**5 126,068585**	**-5 688,408867**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	12 973,281085	12 890,001268
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	7 847,212500	18 578,410135
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	5 126,068585	-5 688,408867
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**9 374,923611**	**4 248,855026**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	36 429,513393	23 456,232308
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	27 054,589782	19 207,377282
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	9 374,923611	4 248,855026

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	104,53	105,29
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	107,97	104,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	6,64%	-0,72%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	100,63	98,60
w dniu	2011-01-28	2010-11-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	109,58	110,87
w dniu	2011-05-16	2010-06-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A	107,97	104,53
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*	**2,67%**	**2,61%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   4) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

   1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

   2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

   3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;

   3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

   4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;

   5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę 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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);

   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium 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 z dnia pierwszego notowania.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	23	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	1	-
	24	-

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2	-
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:	3	1
- wynagrodzenie TFI	*2*	1
	9	*1*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	56	56	15	15
ING Bank Śląski S.A. / EUR	0,3	1	0,2	1
ING Bank Śląski S.A. / USD	2	2	-	-
		59		*16*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	45	45
pieniężnych:	EUR	0,3	1
	USD	3	9
			55

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 one 5,78% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,29% aktywów Subfunduszu, natomiast składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 91,87% 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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,3 EUR	1 PLN	0,2 EUR	1 PLN
2 USD	2 PLN	0 USD	0 PLN

Subfundusz inwestuje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą denominowane w USD. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
341 USD	938 PLN	145 USD	429 PLN

Należności z tytułu premii inwestycyjnej naliczane są szacunkowo w walucie w jakiej Subfundusz nabył tytuły uczestnictwa.

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,2 USD	0,6 PLN	0,1 USD	0,3 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	55	40
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	16	115

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-14	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-29	-	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*-14*	55	40
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-29*	*16*	*115*

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

kurs EUR	3,9866
kurs USD	2,7517

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-13	-	6
Razem	*-13*	-	*6*

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	20	9	23
Razem	*20*	9	*23*

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 012	444	1 046
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	107,97	104,53	105,29

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Nie dotyczy.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Sektora Farmacji i Usług Medycznych (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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 F +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.



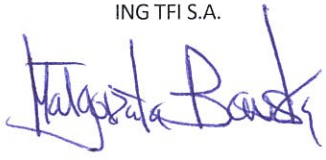
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ JAPONIA (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 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 półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Japonia (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

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

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz Japonia (L)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 6.664 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 7.028 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 280 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 4.615 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ 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 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 Japonia (L) jest jednym z siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. **ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia**
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Japan wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

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

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 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 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.zlotych)

	30.06.2011			*31.12.2010*		
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	-	-	-	-	-	-
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	6 510	6 664	92,22	2 261	2 398	96,81
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*6 510*	*6 664*	*92,22*	*2 261*	*2 398*	*96,81*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INVJAPAN PLN-LU0430559251	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Japan	Luksemburg	310,538	6 510	6 664	92,22
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			*6 510*	*6 664*	*92,22*

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**7 226**	**2 477**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	536	78
2.	Należności	26	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 664	2 398
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**198**	**64**
III.	Aktywa netto (I-II)	**7 028**	**2 413**
IV.	Kapitał funduszu	**7 342**	**2 447**
1.	Kapitał wpłacony	19 508	7 011
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 166	-4 564
V.	Dochody zatrzymane	**-468**	**-171**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-76	-35
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-392	-136
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**154**	**137**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**7 028**	**2 413**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	69 124,930875	22 141,509830
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**101,68**	**108,99**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**17**	**12**	**5**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	8	5	2
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	9	7	3
II.	Koszty funduszu	**58**	**47**	**18**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	58	46	18
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**58**	**47**	**18**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-41**	**-35**	**-13**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-239**	**-6**	**-145**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-256	-136	-58
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17	130	-87
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	**-280**	**-41**	**-158**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**-4,05**	**-1,85**	**-9,47**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**2 413**	**502**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**-280**	**-41**
a) przychody z lokat netto,	-41	-35
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-256	-136
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17	130
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-280**	**-41**
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:	**4 895**	**1 952**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	12 497	6 487
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	7 602	4 535
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**4 615**	**1 911**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**7 028**	**2 413**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**4 697**	**1 820**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**46 983,421045**	**17 514,428416**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	120 383,364737	60 901,089665
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	73 399,943692	43 386,661249
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	46 983,421045	17 514,428416
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**69 124,930875**	**22 141,509830**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	186 182,460780	65 799,096043
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	117 057,529905	43 657,586213
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	69 124,930875	22 141,509830

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	108,99	108,43
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	101,68	108,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	-13,53%	0,52%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	91,33	96,31
w dniu	2011-03-16	2010-08-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	118,08	117,47
w dniu	2011-02-21	2010-04-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A	101,68	108,99
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*	**2,50%**	**2,58%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu.
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR iXNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	20	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	6	1
	26	*1*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	147	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	26	51
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:	16	6
- wynagrodzenie TFI	*14*	*5*
	198	*64*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	533	533	75	75
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	3	1	3
		536		78

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	524	524
pieniężnych:	EUR	1	2
			526

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 one 7,42% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,04% aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys.zł)

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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	3 PLN	1 EUR	3 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 (30.06.2011)

kurs EUR	3,9866
kurs USD	2,7517

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-256	-136	-58
Razem	*-256*	*-136*	*-58*

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	17	130	-87
Razem	*17*	*130*	*-87*

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 inie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	7 028	2 413	502
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	101,68	108,99	108,43

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kamnowska

ING

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 F +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.



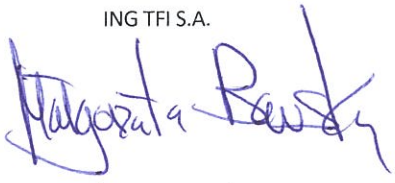
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ NOWEJ AZJI (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 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 półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Nowej Azji (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz Nowej Azji (L)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 14.061 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 14.836 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 73 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 3.447 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ NOWEJ AZJI (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 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 siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. **ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji**
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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 New Asia wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest New Asia wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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:	Pl. Trzech Krzyży 10/14, Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 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 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 09/02/2011r.):

- 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	30.06.2011			*31.12.2010*		
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	13 443	14 061	94,43	10 790	11 340	96,67
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***13 443***	***14 061***	***94,43***	***10 790***	***11 340***	***96,67***

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INVNEWASIA-LU0430559681	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest New Asia	Luksemburg	580,374	13 443	14 061	94,43
		Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą					***13 443***	***14 061***	***94,43***

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**14 891**	**11 731**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	796	364
2.	Należności	34	27
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 061	11 340
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**55**	**342**
III.	Aktywa netto (I-II)	**14 836**	**11 389**
IV.	Kapitał funduszu	**14 473**	**10 953**
1.	Kapitał wpłacony	26 137	16 853
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 664	-5 900
V.	Dochody zatrzymane	**-255**	**-114**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-179	-53
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-76	-61
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**618**	**550**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**14 836**	**11 389**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	126 611,718493	97 059,061302
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	126 507,580922	97 059,061302
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	104,137571	-
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**117,18**	**117,34**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	**117,77**	-

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**38**	**20**	**2**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	13	10	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	25	10	1
II.	Koszty funduszu	**164**	**73**	**9**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	164	72	9
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**164**	**73**	**9**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-126**	**-53**	**-7**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**53**	**486**	**-87**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-15	-60	-58
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	68	546	-29
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	**-73**	**433**	**-94**
	Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
	A	**-0,58**	**4,46**	**-9,17**
	E*	**11,77**	-	-

**) do wyliczenia podanej wartości zastała uwzględniona wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa typu E*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**11 389**	**578**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**-73**	**433**
a) przychody z lokat netto,	-126	-53
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-15	-60
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	68	546
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-73**	**433**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**3 520**	**10 378**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	9 284	16 224
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	5 764	5 846
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**3 447**	**10 811**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**14 836**	**11 389**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**13 201**	**2 887**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**29 552,657191**	**91 332,754597**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	79 403,938684	144 299,577991
- jednostki kategorii A	*79 299,801113*	*144 299,577991*
- jednostki kategorii E	*104,137571*	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	49 851,281493	52 966,823394
- jednostki kategorii A	*49 851,281493*	*52 966,823394*
- jednostki kategorii E	-	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	29 552,657191	91 332,754597
- jednostki kategorii A	*29 448,519620*	*91 332,754597*
- jednostki kategorii E	*104,137571*	-
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**126 611,718493**	**97 059,061302**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	229 990,105082	150 586,166398
- jednostki kategorii A	*229 885,967511*	*150 586,166398*
- jednostki kategorii E	*104,137571*	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	103 378,386589	53 527,105096
- jednostki kategorii A	*103 378,386589*	*53 527,105096*
- jednostki kategorii E	-	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	126 611,718493	97 059,061302
- jednostki kategorii A	*126 507,580922*	*97 059,061302*
- jednostki kategorii E	*104,137571*	-

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	117,34	101,05
- jednostki kategorii E **	114,52	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	117,18	117,34
- jednostki kategorii E	117,77	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
- jednostki kategorii A	-0,27%	16,12%
- jednostki kategorii E	7,29%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	109,41	88,99
w dniu	2011-03-16	2010-05-25
- jednostki kategorii E	109,55	-
w dniu	2011-03-16	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	122,83	119,58
w dniu	2011-04-21	2010-11-09
- jednostki kategorii E	123,14	-
w dniu	2011-04-21	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	117,18	117,34
w dniu	2011-06-30	2010-12-31
- jednostki kategorii E	117,77	-
w dniu	2011-06-30	-

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*	**2,50%**	**2,53%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

***) wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa typu E, dzień zbycia j.u. - 09/02/2011r.*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	20	21
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	14	6
	34	*27*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4	306
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:	33	29
- wynagrodzenie TFI	*30*	*24*
	55	*342*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	776	776	361	361
ING Bank Śląski S.A. / EUR	5	20	1	3
		796		364

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	821	821
pieniężnych:	EUR	3	12
			833

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 one 5,35% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,13% aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys.zł)

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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 EUR	20 PLN	1 EUR	3 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 (30.06.2011)

kurs EUR 3,9866

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-15	-60	-58
Razem	*-15*	*-60*	*-58*

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	68	546	-29
Razem	*68*	*546*	*-29*

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	14 836	11 389	578
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	117,18	117,34	101,05

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 **F** +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.
Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.
Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (L)

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 29.007 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 30.584 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 633 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 10.703 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (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 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 Rynków Wschodzących (L) jest jednym z siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. **ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących**
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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 Emerging Markets wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Emerging Markets wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

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

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 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 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 09/02/2011r.):

- 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	30.06.2011			*31.12.2010*		
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	28 354	29 007	94,62	17 623	18 585	92,35
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*28 354*	*29 007*	*94,62*	*17 623*	*18 585*	*92,35*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INVEMARKETS-LU0430557982	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Emerging Markets	Luksemburg	1 231,960	28 354	29 007	94,62
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***28 354***	***29 007***	***94,62***

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**30 656**	**20 125**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 618	1 373
2.	Należności	31	167
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 007	18 585
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**72**	**244**
III.	Aktywa netto (I-II)	**30 584**	**19 881**
IV.	Kapitał funduszu	**30 367**	**19 031**
1.	Kapitał wpłacony	47 772	27 823
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-17 405	-8 792
V.	Dochody zatrzymane	**-436**	**-112**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-325	-90
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-111	-22
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**653**	**962**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**30 584**	**19 881**

Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	269 062,544982	171 893,405492
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	269 009,000104	171 893,405492
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	53,544878	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**113,67**	**115,66**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	**114,24**	**-**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**85**	**36**	**8**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	30	16	3
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	55	20	5
II.	Koszty funduszu	**320**	**121**	**30**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	320	120	30
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**320**	**121**	**30**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-235**	**-85**	**-22**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-398**	**868**	**-153**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-89	-22	-14
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-309	890	-139
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	**-633**	**783**	**-175**
	Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
	A	**-2,35**	**4,56**	**-9,01**
	E*	**3,50**	-	-

**) do wyliczenia podanej wartości zastała uwzględniona wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa typu E*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**19 881**	**3 457**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**-633**	**783**
a) przychody z lokat netto,	-235	-85
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-89	-22
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-309	890
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-633**	**783**
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:	**11 336**	**15 641**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	19 949	24 429
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	8 613	8 788
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**10 703**	**16 424**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**30 584**	**19 881**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**25 739**	**4 782**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**97 169,139490**	**137 977,885794**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	173 062,397122	221 025,525565
- jednostki kategorii A	*172 969,603091*	*221 025,525565*
- jednostki kategorii E	*92,794031*	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	75 893,257632	83 047,639771
- jednostki kategorii A	*75 854,008479*	*83 047,639771*
- jednostki kategorii E	*39,249153*	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	97 169,139490	137 977,885794
- jednostki kategorii A	*97 115,594612*	*137 977,885794*
- jednostki kategorii E	*53,544878*	-
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**269 062,544982**	**171 893,405492**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	428 046,563504	254 984,166382
- jednostki kategorii A	*427 953,769473*	*254 984,166382*
- jednostki kategorii E	*92,794031*	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	158 984,018522	83 090,760890
- jednostki kategorii A	*158 944,769369*	*83 090,760890*
- jednostki kategorii E	*39,249153*	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	269 062,544982	171 893,405492
- jednostki kategorii A	*269 009,000104*	*171 893,405492*
- jednostki kategorii E	*53,544878*	-

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	115,66	101,95
- jednostki kategorii E **	111,27	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	113,67	115,66
- jednostki kategorii E	114,24	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
- jednostki kategorii A	-3,47%	13,45%
- jednostki kategorii E	6,86%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	107,87	87,27
w dniu	2011-03-16	2010-05-25
- jednostki kategorii E	108,01	-
w dniu	2011-03-16	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	119,84	116,95
w dniu	2011-04-21	2010-11-05
- jednostki kategorii E	120,14	-
w dniu	2011-04-21	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	113,67	115,66
w dniu	2011-06-30	2010-12-31
- jednostki kategorii E	114,24	-
w dniu	2011-06-30	-

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*	**2,50%**	**2,53%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

***) wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa typu E, dzień zbycia j.u. - 09/02/2011r.*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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 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 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 zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym iodkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
22. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku od kategorii jednostek uczestnictwa A, P, S, F oraz maksymalnie 1,2% od kategorii jednostek uczestnictwa E, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN

Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	157
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	31	10
	31	*167*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	46
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5	155
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:	64	43
- wynagrodzenie TFI	*61*	*37*
	72	*244*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 579	1 579	1 369	1 369
ING Bank Śląski S.A. / EUR	10	39	1	4
		1 618		*1 373*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	1 850	1 850
pieniężnych:	EUR	5	20
			1 870

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 ipośrednio 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 one 5,28% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,13% aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE
Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys.zł)
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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
10 EUR	39 PLN	1 EUR	4 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 (30.06.2011)

kurs EUR 3,9866

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-89	-22	-14
Razem	***-89***	***-22***	***-14***

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-309	890	-139
Razem	***-309***	***890***	***-139***

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU
1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	30 584	19 881	3 457
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	113,67	115,66	101,95

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Invest Emerging Markets	0,65

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Kmusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 F +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ AMERYKI ŁACIŃSKIEJ (L)

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 11.759 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 12.399 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący stratęz operacji w kwocie 574 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 2.630 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ 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
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 Ameryki Łacińskiej (L) jest jednym z siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. **ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej**
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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 Latin America wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Latin America wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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:	Warszawa
Adres:	Pl. Trzech Krzyży 10/14, Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 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 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 09/02/2011r.):

- 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2011 wartość wg ceny nabycia	30.06.2011 wartość na dzień bilansowy	30.06.2011 % udział w aktywach	31.12.2010 wartość wg ceny nabycia	31.12.2010 wartość na dzień bilansowy	31.12.2010 % 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	11 533	11 759	94,58	8 878	9 533	95,74
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*11 533*	*11 759*	*94,58*	*8 878*	*9 533*	*95,74*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INVLATAMERICA - LU0430559418	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Latin America	Luksemburg	513,235	11 533	11 759	94,58
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			*11 533*	*11 759*	*94,58*

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**12 433**	**9 957**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	654	353
2.	Należności	20	71
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 759	9 533
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**34**	**188**
III.	Aktywa netto (I-II)	**12 399**	**9 769**
IV.	Kapitał funduszu	**12 410**	**9 206**
1.	Kapitał wpłacony	22 091	14 249
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 681	-5 043
V.	Dochody zatrzymane	**-237**	**-92**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-156	-48
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-81	-44
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**226**	**655**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**12 399**	**9 769**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	112 032,479222	83 597,242199
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	112 000,593198	83 597,242199
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	31,886024	-
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**110,67**	**116,86**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	**111,23**	-

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**32**	**18**	**2**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	11	8	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	21	10	1
II.	Koszty funduszu	**140**	**66**	**8**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	139	65	8
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	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**140**	**66**	**8**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-108**	**-48**	**-6**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-466**	**609**	**-72**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-37	-44	-28
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-429	653	-44
	z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji	**-574**	**561**	**-78**
	Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	A	**-5,12**	**6,71**	**-5,54**
	E*	**2,06**	-	-

**) do wyliczenia podanej wartości zastała uwzględniona wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa typu E*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**9 769**	**136**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**-574**	**561**
a) przychody z lokat netto,	-108	-48
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-37	-44
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-429	653
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-574**	**561**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	**-**	**-**
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**3 204**	**9 072**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	7 842	14 105
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	4 638	5 033
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**2 630**	**9 633**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**12 399**	**9 769**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**11 202**	**2 612**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**28 435,237023**	**82 272,674044**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	69 868,066515	127 901,632070
- jednostki kategorii A	*69 836,180491*	*127 901,632070*
- jednostki kategorii E	*31,886024*	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41 432,829492	45 628,958026
- jednostki kategorii A	*41 432,829492*	*45 628,958026*
- jednostki kategorii E	-	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	28 435,237023	82 272,674044
- jednostki kategorii A	*28 403,350999*	*82 272,674044*
- jednostki kategorii E	*31,886024*	-
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**112 032,479222**	**83 597,242199**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	199 191,656689	129 323,590174
- jednostki kategorii A	*199 159,770665*	*129 323,590174*
- jednostki kategorii E	*31,886024*	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	87 159,177467	45 726,347975
- jednostki kategorii A	*87 159,177467*	*45 726,347975*
- jednostki kategorii E	-	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	112 032,479222	83 597,242199
- jednostki kategorii A	*112 000,593198*	*83 597,242199*
- jednostki kategorii E	*31,886024*	-

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	116,86	102,67
- jednostki kategorii E **	108,72	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	110,67	116,86
- jednostki kategorii E	111,23	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
- jednostki kategorii A	-10,68%	13,82%
- jednostki kategorii E	5,93%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	104,72	85,04
w dniu	2011-06-16	2010-05-21
- jednostki kategorii E	105,19	-
w dniu	2011-06-16	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	118,21	118,74
w dniu	2011-01-12	2010-11-04
- jednostki kategorii E	118,10	-
w dniu	2011-04-08	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	110,67	116,86
w dniu	2011-06-30	2010-12-31
- jednostki kategorii E	111,23	-
w dniu	2011-06-30	-

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*	**2,52%**	**2,53%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

***) wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa typu E, dzień zbycia j.u. - 09.02.2011r.*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 zdnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9	66
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	11	5
	20	*71*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	-	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3	156
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:	26	25
- wynagrodzenie TFI	*24*	*20*
	34	*188*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	635	635	350	350
ING Bank Śląski S.A. / EUR	5	19	1	3
		654		353

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	712	712
	EUR	3	11
			723

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 one 5,26% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,15% aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys.zł)

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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 EUR	19 PLN	1 EUR	3 PLN

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

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

kurs EUR 3,9866

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-37	-44	-28
Razem	*-37*	*-44*	*-28*

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-429	653	-44
Razem	*-429*	*653*	*-44*

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	12 399	9 769	136
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	110,67	116,86	102,67

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Wapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 F +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.



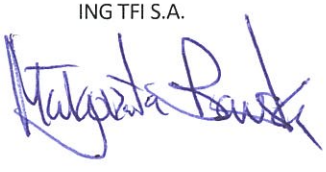
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH RYNKÓW WSCHODZĄCYCH (WALUTA LOKALNA) (L)

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu 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 2011 r. o wartości 77.874 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 79.298 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.571 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 73.219 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ 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 siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. **ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)**
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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) Renta Fund 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency) wyodrębnionego w ramach ING (L) Renta Fund 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.

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:	Pl. Trzech Krzyży 10/14, Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 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 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% aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	30.06.2011			*31.12.2010*		
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	75 930	77 874	95,33	5 520	5 755	92,08
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*75 930*	*77 874*	*95,33*	*5 520*	*5 755*	*92,08*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	IEMKIHC LX - LU0555023232	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency)	Luksemburg	3 489,654	75 930	77 874	95,33
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***75 930***	***77 874***	***95,33***

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**81 685**	**6 250**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 649	490
2.	Należności	162	5
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	77 874	5 755
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**2 387**	**171**
III.	Aktywa netto (I-II)	**79 298**	**6 079**
IV.	Kapitał funduszu	**76 948**	**5 300**
1.	Kapitał wpłacony	105 433	18 270
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-28 485	-12 970
V.	Dochody zatrzymane	**406**	**544**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-201	-71
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	607	615
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**1 944**	**235**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**79 298**	**6 079**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	629 787,911930	51 105,602862
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**125,91**	**118,95**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**131**	**44**	**17**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	59	12	5
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	72	32	12
II.	Koszty funduszu	**261**	**123**	**49**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	260	116	43
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	6	5
13.	Pozostałe	1	1	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**261**	**123**	**49**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-130**	**-79**	**-32**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**1701**	**842**	**550**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-8	615	541
	z tytułu różnic kursowych	-	*686*	*686*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 709	227	9
	z tytułu różnic kursowych	-	*-14*	-
VII.	Wynik z operacji	**1 571**	**763**	**518**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**2,49**	**14,93**	**5,94**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**6 079**	**2 396**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**1 571**	**763**
a) przychody z lokat netto,	-130	-79
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-8	615
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 709	227
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**1 571**	**763**
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:	**71 648**	**2 920**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	87 163	15 890
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	15 515	12 970
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**73 219**	**3 683**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**79 298**	**6 079**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**28 926**	**6 447**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**578 682,309068**	**27 397,011786**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	704 956,633165	140 057,261524
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	126 274,324097	112 660,249738
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	578 682,309068	27 397,011786
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**629 787,911930**	**51 105,602862**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	868 722,485765	163 765,852600
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	238 934,573835	112 660,249738
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	629 787,911930	51 105,602862

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	118,95	101,05
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	125,91	118,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	11,80%	17,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	117,37	100,86
w dniu	2011-01-10	2010-02-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	127,24	118,95
w dniu	2011-05-04	2010-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A	125,91	118,95
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

*IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
	1,82%	**1,91%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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 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
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
22. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2% w skali roku od kategorii jednostek uczestnictwa A, P, S, F oraz maksymalnie 1% od kategorii jednostek uczestnictwa E, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   4) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
   1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
   2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
   3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
   3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
   4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
   5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca
   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej iza granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane zwycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	103	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	59	5
	162	*5*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	1 624	124
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	22
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	634	10
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:	123	15
- wynagrodzenie TFI	*101*	*9*
	2 387	*171*

NOTA 4
SRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	3 628	3 628	487	487
ING Bank Śląski S.A. / EUR	5	21	1	3
		3 649		*490*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	3 442	3 442
	EUR	3	11
			3 453

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 one 4,47% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,03% 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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 EUR	21 PLN	1 EUR	3 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	686	686

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-14	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	-	686	686
Niezrealizowane różnice kursowe razem	-	*-14*	-

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

kurs EUR	3,9866
kurs USD	2,7517

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-8	615	541
Razem	*-8*	*615*	*541*

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	1 709	227	9
Razem	*1 709*	*227*	*9*

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 zaktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 1,8%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	79 298	6 079	2 396
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	125,91	118,95	101,05

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency)	0,72

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 **F** +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ GLOBALNY
DŁUGU KORPORACYJNEGO (L)

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) 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 2011 r. o wartości 272.632 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 279.024 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący zyskz operacji w kwocie 10.176 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 52.063 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ GLOBALNY DŁUGU KORPORACYJNEGO (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 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 siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. **ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego**
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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) Renta Fund 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Global High Yield wyodrębnionego w ramach ING (L) Renta Fund 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 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 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% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 09/02/2011r.):

-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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	30.06.2011			*31.12.2010*		
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	254 162	272 632	97,09	214 177	220 679	95,22
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*254 162*	*272 632*	*97,09*	*214 177*	*220 679*	*95,22*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	IGHYICP LX - LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global High Yield	Luksemburg	11 544,374	254 162	272 632	97,09
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***254 162***	***272 632***	***97,09***

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**280 798**	**231 747**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 661	10 773
2.	Należności	505	295
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	272 632	220 679
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**1 774**	**4 786**
III.	Aktywa netto (I-II)	**279 024**	**226 961**
IV.	Kapitał funduszu	**262 902**	**221 015**
1.	Kapitał wpłacony	373 620	252 972
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-110 718	-31 957
V.	Dochody zatrzymane	**-2 348**	**-556**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 074	-563
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-274	7
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**18 470**	**6 502**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**279 024**	**226 961**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	2 331 159,276527	1 980 170,887693
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 331 112,019841	1 980 170,887693
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	47,256686	-
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**119,69**	**114,62**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	**120,06**	-

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**846**	**476**	**7**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	190	197	4
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	656	279	3
II.	Koszty funduszu	**2 357**	**1 039**	**14**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 349	1 036	12
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	8	2	2
13.	Pozostałe	-	1	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**2 357**	**1 039**	**14**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-1 511**	**-563**	**-7**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**11 687**	**6 509**	**38**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-281	7	7
	z tytułu różnic kursowych	-	*-10*	*-10*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 968	6 502	31
	z tytułu różnic kursowych	-	*1*	-
VII.	Wynik z operacji	**10 176**	**5 946**	**31**
	Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):			
	A	**4,37**	**3,00**	**0,36**
	E*)	**2,06**	-	-

**) do wyliczenia podanej wartości zastała uwzględniona wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa typu E*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**226 961**	**411**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**10 176**	**5 946**
a) przychody z lokat netto,	-1 511	-563
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-281	7
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 968	6 502
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**10 176**	**5 946**
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:	**41 887**	**220 604**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	120 648	252 557
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	78 761	31 953
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**52 063**	**226 550**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**279 024**	**226 961**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**263 070**	**57 290**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**350 988,388834**	**1 976 171,824024**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 012 583,301538	2 259 069,832143
- jednostki kategorii A	*1 012 536,044852*	*2 259 069,832143*
- jednostki kategorii E	*47,256686*	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	661 594,912704	282 898,008119
- jednostki kategorii A	*661 594,912704*	*282 898,008119*
- jednostki kategorii E	-	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	350 988,388834	1 976 171,824024
- jednostki kategorii A	*350 941,132148*	*1 976 171,824024*
- jednostki kategorii E	*47,256686*	-
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**2 331 159,276527**	**1 980 170,887693**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 275 695,789329	2 263 112,487791
- jednostki kategorii A	*3 275 648,532643*	*2 263 112,487791*
- jednostki kategorii E	*47,256686*	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	944 536,512802	282 941,600098
- jednostki kategorii A	*944 536,512802*	*282 941,600098*
- jednostki kategorii E	-	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 331 159,276527	1 980 170,887693
- jednostki kategorii A	*2 331 112,019841*	*1 980 170,887693*
- jednostki kategorii E	*47,256686*	-

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	114,62	102,77
- jednostki kategorii E **	117,66	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	119,69	114,62
- jednostki kategorii E	120,06	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
- jednostki kategorii A	8,92%	11,53%
- jednostki kategorii E	5,24%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	114,93	98,94
w dniu	2011-01-03	2010-03-05
- jednostki kategorii E	116,77	-
w dniu	2011-02-11	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	122,97	115,30
w dniu	2011-05-17	2010-11-09
- jednostki kategorii E	123,22	-
w dniu	2011-05-17	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	119,69	114,62
w dniu	2011-06-30	2010-12-31
- jednostki kategorii E	120,06	-
w dniu	2011-06-30	

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*	**1,81%**	**1,81%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

***) wartość j.u., według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa typu E, dzień zbycia j.u. - 09/02/2011r.*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	152	115
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	353	180
	505	*295*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	38	22
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 211	4 357
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:	525	407
- wynagrodzenie TFI	*421*	*350*
	1 774	*4 786*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	7 640	7 640	10 678	10 678
ING Bank Śląski S.A. / EUR	5	21	24	95
		7 661		*10 773*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	11 837	11 837
	EUR	66	263
			12 100

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 one 2,73% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,01% 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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 EUR	21 PLN	0,3 EUR	1 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	1	-

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-10	-10
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	-	*-10*	*-10*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	-	*1*	-

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

kurs EUR 3,9866

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-281	7	7
Razem	*-281*	*7*	*7*

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	11 968	6 502	31
Razem	*11 968*	*6 502*	*31*

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 1,8%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	279 024	226 961	411
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	119,69	114,62	102,77

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Renta Fund Global High Yield	0,72

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 F +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ VIP FUNDUSZY AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 10.654 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 10.816 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 127 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.371 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ VIP FUNDUSZY AKCJI 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 VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących 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 VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących jest jednym z siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. **ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących**
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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 łącznie do 100% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują swoje aktywa głównie w akcje na rynkach wschodzących. 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów.
4. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Emerging Markets, subfunduszu ING (L) Invest New Asia, subfunduszu ING (L) Invest India Focus, subfunduszu ING (L) Invest Emerging Europe, subfunduszu ING Parasol FIO Subfunduszu Akcji - od 20% do 50% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa każdego z osobna.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 40% WIG + 55% MSCI Emerging Markets Global + 5% WIBID.

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 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 V:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Subfunduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii V są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 000 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii V 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. 3% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (na dzień bilansowy 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. 3% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (na dzień bilansowy 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. 3% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2011 wartość wg ceny nabycia	30.06.2011 wartość na dzień bilansowy	30.06.2011 % udział w aktywach	31.12.2010 wartość wg ceny nabycia	31.12.2010 wartość na dzień bilansowy	31.12.2010 % udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	4 635	4 834	43,76	3 932	4 168	43,95
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 064	5 820	52,69	4 000	4 837	51,00
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*9 699*	*10 654*	*96,45*	*7 932*	*9 005*	*94,95*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Akcji	9 445,324986	2 405	2 689	24,34
2.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Selektywny	17 889,265688	1 657	1 604	14,52
3.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	8 455,700838	573	541	4,90
			Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne		***4 635***	***4 834***	***43,76***

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INGEEQP LX - LU0109225184	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Emerging Europe	Luksemburg	1 714,442	352	429	3,88
2.	INIFICU LX - LU0373509230	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest India Focus	Luksemburg	12,360	218	225	2,04
3.	INVEMARKETS - LU0430557982	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Emerging Markets	Luksemburg	102,179	2 048	2 406	21,78
4.	INVLATAMERICA - LU0430559418	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Latin America	Luksemburg	39,059	790	895	8,10
5.	INVNEWASIA - LU0430559681	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest New Asia	Luksemburg	68,677	1 456	1 664	15,07
6.	INMNAIP -LU0629873166	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Middle East & North Africa	Luksemburg	10,000	200	201	1,82
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***5 064***	***5 820***	***52,69***

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**11 046**	**9 484**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	464
2.	Należności	372	15
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 654	9 005
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**230**	**39**
III.	Aktywa netto (I-II)	**10 816**	**9 445**
IV.	Kapitał funduszu	**9 892**	**8 394**
1.	Kapitał wpłacony	17 061	14 598
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 169	-6 204
V.	Dochody zatrzymane	**-31**	**-22**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-128	-85
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	97	63
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**955**	**1 073**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**10 816**	**9 445**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria V	95 869,274208	82 603,078357
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii V (w zł)	**112,82**	**114,35**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**94**	**153**	**75**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	4	15	8
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	15	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	75	138	67
II.	Koszty funduszu	**137**	**236**	**114**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	137	235	114
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**137**	**236**	**114**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-43**	**-83**	**-39**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-84**	**1 072**	**-451**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	34	63,00	-17
	z tytułu różnic kursowych	*3*	*-2*	*-2*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-118	1 009	-434
	z tytułu różnic kursowych	*-5*	*-10*	*7*
VII.	Wynik z operacji	**-127**	**989**	**-490**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii V (w zł)	**-1,32**	**11,97**	**-5,21**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**9 445**	**5 519**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**-127**	**989**
a) przychody z lokat netto,	-43	-83
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	34	63
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-118	1 009
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-127**	**989**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**1 498**	**2 937**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	2 463	9 141
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	965	6 204
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**1 371**	**3 926**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**10 816**	**9 445**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**10 645**	**9 037**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**13 266,195851**	**28 754,517010**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii V	21 697,652076	87 559,828997
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii V	8 431,456225	58 805,311987
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii V	13 266,195851	28 754,517010
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**95 869,274208**	**82 603,078357**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii V	163 106,042420	141 408,390344
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii V	67 236,768212	58 805,311987
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii V	95 869,274208	82 603,078357

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii V	114,35	102,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii V	112,82	114,35
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	-2,70%	11,57%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii V	110,56	93,16
w dniu	2011-02-24	2010-05-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii V	119,35	115,82
w dniu	2011-04-07	2010-11-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii V	112,82	114,35
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

*IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
	2,60%	**2,61%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,60%	2,60%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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 dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
22. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 3,0% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN

Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   4) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

   1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

   2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

   3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;

   3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

   4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;

   5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę 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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);

   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium 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 z dnia pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	356	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	1
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	16	14
	372	*15*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	200	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	30	39
- wynagrodzenie TFI	*23*	*22*
	230	*39*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	18	18	372	372
ING Bank Śląski S.A. / EUR	0,4	1	23	92
ING Bank Śląski S.A. / USD	0,3	1	-	-
		20		*464*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	276	276
	EUR	12	46
	USD	1	6
			328

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

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

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

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

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są 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 0,18% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,02% aktywów Subfunduszu. Składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 5,92% aktywów Subfunduszu. Należności z tytułu premii inwestycyjnej denominowane w walutach obcych stanowiły 0,01% 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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,4 EUR	1 PLN	23 EUR	92 PLN
0,3 USD	1 PLN	0 EUR	0 PLN

Subfundusz inwestował w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą denominowane w EUR oraz w USD. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
108 EUR	429 PLN	117 EUR	465 PLN
82 USD	225 PLN	0 EUR	0 PLN

Należności z tytułu premii inwestycyjnej naliczane są szacunkowo w walucie w jakiej Subfundusz nabył tytuły uczestnictwa:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,2 EUR	0,6 PLN	0,1 EUR	0,4 PLN
0,3 USD	0,8 PLN	0 EUR	0 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	7	-	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	3	-	7
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-2	-2
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-4	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-10	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-8	-	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*3*	*-2*	*-2*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-5*	*-10*	*7*

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

kurs EUR	3,9866
kurs USD	2,7517

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Jednostki uczestnictwa	-35	126	-5
Tytuły i jednostki uczestnictwa	69	-63	-12
Razem	*34*	*63*	*-17*

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Jednostki uczestnictwa	-37	212	-197
Tytuły i jednostki uczestnictwa	-81	797	-237
Razem	*-118*	*1 009*	*-434*

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 3% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii V, P i S, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,6%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii V.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	10 816	9 445	5 519
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii V	112,82	114,35	102,49

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING Parasol FIO Subfundusz Akcji	3,50
ING Parasol FIO Subfundusz Selektywny	4,00
ING Parasol FIO Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	3,50
ING (L) Invest Emerging Europe	0,65
ING (L) Invest India Focus	0,60
ING (L) Invest Emerging Markets	0,65
ING (L) Invest Latin America	0,60
ING (L) Invest New Asia	0,60
ING (L) Invest Middle East & North Africa	0,85

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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



ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 F +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

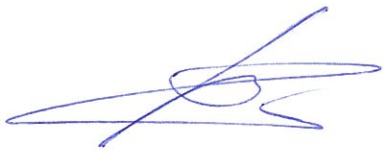
NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Pierwsze półrocze 2011 r.
ING SFIO Obligacji 2	6,29%	3,12%
ING SFIO Akcji 2	5,27%	2,61%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Obligacji	4,98%	2,47%
ING Subfundusz Selektywny	3,99%	1,98%
ING Subfundusz Stabilnego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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.



Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ VIP ZRÓWNOWAŻONY
FUNDUSZY GLOBALNYCH

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 8.749 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 9.177 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 80 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.493 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Nazwa funduszu:	**ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniuING SFIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych 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 VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych jest jednym z siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. **ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych**
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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 łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa – od 70% do 100% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 30% do 70% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują swoje aktywa głównie w instrumenty dłużne – od 30% do 70% wartości aktywów,
5. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów ,
6. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Renta Fund Dollar, subfunduszu ING (L) Renta Fund Euro, subfunduszu ING (L) Invest Global Opportunities, subfunduszu ING (L) Invest Global High Dividend, subfunduszu ING (L) Invest World oraz subfunduszy ING Parasol FIO - Subfunduszu Ochrony Kapitału 90 i Subfunduszu Obligacji- od 20% do 50% wartości aktywów w tytułu uczestnictwa każdego z osobna.

Subfundusz dąży do osiągnięciaw dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 20% WIG + 30% MSCI World + 20% Barclays Capital Global Aggregate Index + 30% MLG0PL.

Organ Funduszu

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowaniadziałalności przez ING SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2011 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 V:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Subfunduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii V są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 000 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii V 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – max. 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	30.06.2011			*31.12.2010*		
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	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	3 594	3 720	39,32	5 898	6 080	56,91
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 504	5 029	53,16	3 536	4 124	38,6
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*8 098*	*8 749*	*92,48*	*9 434*	*10 204*	*95,51*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Akcji	3 794,588813	959	1 080	11,42
2.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	8 164,510135	1 802	1 844	19,49
3.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Selektywny	8 877,116874	833	796	8,41
				Razem jednostki uczestnictwa	*3 594*	*3 720*	*39,32*

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INVEMARKETS - LU0430557982	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Emerging Markets	Luksemburg	23,358	480	550	5,81
2.	INVEURDIVIDEND - LU0430558287	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Europe High Dividend	Luksemburg	16,144	325	371	3,92
3.	INVGLDIVIDEND - LU0430558527	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Global High Dividend	Luksemburg	34,427	707	841	8,89
4.	INVJAPAN PLN - LU0430559251	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Japan	Luksemburg	8,752	198	188	1,99
5.	INVUSDIVIDEND - LU0430559921	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest US High Dividend	Luksemburg	15,091	305	383	4,05
6.	IGHYICP LX - LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global High Yield	Luksemburg	54,715	1 110	1 292	13,66
7.	IEMKIHC LX - LU0555023232	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Ccy)	Luksemburg	46,122	1 007	1 029	10,88
8.	INGBICP - LU0629872861	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Global Opportunities	Luksemburg	18,579	372	375	3,96
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			*4 504*	*5 029*	*53,16*

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**9 460**	**10 684**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	277	469
2.	Należności	434	11
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 749	10 204
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**283**	**14**
III.	Aktywa netto (I-II)	**9 177**	**10 670**
IV.	Kapitał funduszu	**8 256**	**9 829**
1.	Kapitał wpłacony	13 925	13 471
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 669	-3 642
V.	Dochody zatrzymane	**270**	**71**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-82	-52
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	352	123
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**651**	**770**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**9 177**	**10 670**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria V	83 425,046586	97 646,282667
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii V (w zł)	**110,01**	**109,27**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**52**	**120**	**63**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	4	15	8
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	1	1	2
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	47	104	53
II.	Koszty funduszu	**82**	**170**	**84**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	82	169	84
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**82**	**170**	**84**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-30**	**-50**	**-21**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**110**	**837**	**-41**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	229	123	39
	z tytułu różnic kursowych	*1*	*20*	*20*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-119	714	-80
	z tytułu różnic kursowych	-	*4*	-
VII.	Wynik z operacji	**80**	**787**	**-62**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii V (w zł)	**0,96**	**8,06**	**-0,57**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**10 670**	**6 153**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**80**	**787**
a) przychody z lokat netto,	-30	-50
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	229	123
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-119	714
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**80**	**787**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-1 573**	**3 730**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	454	7 372
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	2 027	3 642
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-1 493**	**4 517**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**9 177**	**10 670**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**10 323**	**10 552**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-14 221,236081**	**36 646,357522**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii V	4 146,010662	71 847,247043
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii V	18 367,246743	35 200,889521
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii V	-14 221,236081	36 646,357522
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**83 425,046586**	**97 646,282667**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii V	136 993,182850	132 847,172188
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii V	53 568,136264	35 200,889521
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii V	83 425,046586	97 646,282667

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii V	109,27	100,87
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii V	110,01	109,27
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	1,37%	8,33%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii V	107,24	98,03
w dniu	2011-03-16	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii V	111,67	109,84
w dniu	2011-05-10	2010-11-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii V	110,01	109,27
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

*IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
	1,60%	**1,61%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,60%	1,60%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:
Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	423	-
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	11	11
	434	*11*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	267	-
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 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
- wynagrodzenie TFI	*12*	*14*
	283	*14*

NOTA 4
SRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	273	273	463	463
ING Bank Sląski S.A. / EUR	1	4	2	6
		277		*469*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	33 941	33 941
pieniężnych:	EUR	2	8
			33 949

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

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

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

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

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są 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 2,93% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 0,04% aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys.zł)

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:

30.06.2011			31.12.2010		
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:		w przeliczeniu:
1	EUR	4 PLN	2	EUR	6 PLN

Należności z tytułu premii inwestycyjnej naliczane są szacunkowo w walucie w jakiej Subfundusz nabył tytuły uczestnictwa:

30.06.2011			31.12.2010		
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:		w przeliczeniu:
0,1	EUR	0,4 PLN	-	EUR	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	1	20	20
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	4	-

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

Nie wystąpiły.

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

kurs EUR 3,9866

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Jednostki uczestnictwa	116	65	-2
Tytuły i jednostki uczestnictwa	113	58	41
Razem	*229*	*123*	*39*

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

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Jednostki uczestnictwa	-57	168	-68
Tytuły i jednostki uczestnictwa	-62	546	-12
Razem	*-119*	*714*	*-80*

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii V, P i S, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 1,6%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii V.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	9 177	10 670	6 153
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii V	110,01	109,27	100,87

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

1) **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 nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

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

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

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING Parasol FIO Subfundusz Akcji	3,50
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	1,50
ING Parasol FIO Subfundusz Selektywny	4,00
ING (L) Invest Emerging Markets	0,65
ING (L) Invest Europe High Dividend	0,60
ING (L) Invest Global High Dividend	0,60
ING (L) Invest Japan	0,60
ING (L) Invest US High Dividend	0,60
ING (L) Renta Fund Global High Yield	0,72
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency)	0,72
ING (L) Invest Global Opportunities	0,55

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych (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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 **F** +48 22 8205101
www.ing.pl

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

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ GŁOBALNYCH MOŻLIWOŚCI (L)

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

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 26 sierpnia 2011 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L), na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 10.736 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 11.113 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący stratęz operacji w kwocie 657 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 2.497 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ 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 siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. **ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości**

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) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Global Opportunities wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 95% MSCI (AC) World (Net) Index (w PLN) + 5%WIBID O/N.

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Pl. Trzech Krzyży 10/14, Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której 100% kapitału akcyjnego należy do ING Investment Management (Polska) S.A. (ING IM).
ING Investment Management (Polska) S.A. jest spółką akcyjną prawa polskiego, w której 100% akcji posiada ING Investment Management (Europe) B.V.
Fundusz, reprezentowany przez ING TFI S.A., zawarł z ING Investment Management (Polska) S.A. umowę o Zarządzaniu Pakietem Papierów Wartościowych.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 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 30.06.2011 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 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	*30.06.2011* wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	*31.12.2010* 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	10 925	10 736	96,4	7 831	8 036	87,27
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*10 925*	*10 736*	*96,4*	*7 831*	*8 036*	*87,27*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INGBLIC LX -LU0250161907	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Global Opportunities	Luksemburg	487,744	10 925	10 736	96,40
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***10 925***	***10 736***	***96,40***

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**11 137**	**9 208**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	390	1 012
2.	Należności	11	160
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 736	8 036
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**24**	**592**
III.	Aktywa netto (I-II)	**11 113**	**8 616**
IV.	Kapitał funduszu	**11 586**	**8 432**
1.	Kapitał wpłacony	19 216	10 419
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 630	-1 987
V.	Dochody zatrzymane	**-284**	**-21**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-151	-27
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-133	6
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-189**	**205**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**11 113**	**8 616**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	107 726,837674	79 413,038445
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**103,16**	**108,50**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

		01.01.2011 30.06.2011	*04.10.2010 31.12.2010*
I.	Przychody z lokat	**31**	**6**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2.	Przychody odsetkowe	8	3
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	23	3
II.	Koszty funduszu	**155**	**33**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	147	21
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	8	12
13.	Pozostałe	-	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**155**	**33**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-124**	**-27**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-533**	**211**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-139	6
	z tytułu różnic kursowych	*-1*	*2*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-394	205
	z tytułu różnic kursowych	*144*	*-39*
VII.	Wynik z operacji	**-657**	**184**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**-6,10**	**2,32**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*04.10.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**8 616**	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**-657**	**184**
a) przychody z lokat netto,	-124	-27
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-139	6
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-394	205
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-657**	**184**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**3 154**	**8 432**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	8 797	10 419
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	5 643	1 987
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**2 497**	**8 616**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**11 113**	**8 616**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**11 862**	**3 884**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*04.10.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**28 313,799229**	**79 413,038445**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	81 363,689806	98 169,040849
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	53 049,890577	18 756,002404
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	28 313,799229	79 413,038445
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**107 726,837674**	**79 413,038445**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	179 532,730655	98 169,040849
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	71 805,892981	18 756,002404
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	107 726,837674	79 413,038445

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*04.10.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	108,50	100,00*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	103,16	108,50
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)	-9,92%	35,26%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	99,90	99,95
w dniu	2011-06-13	2010-10-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	111,43	111,35
w dniu	2011-01-11	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A	103,16	108,50
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

*IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:***	*01.01.2011 30.06.2011*	*04.10.2010 31.12.2010*
	2,64%	**3,52%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,50%	2,27%
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	-	-

**) cena emisyjna*
***) dane wyrażone w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:
Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za okres od dnia 04.10.2010 roku do 31.12.2010 roku

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania inależności 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 ztyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
22. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku od kategorii jednostek uczestnictwa A,P,S,F oraz maksymalnie 1,2% od kategorii jednostek uczestnictwa E, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny.

23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości zaktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   4) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
   1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
   2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
   3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
   3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna isprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
   4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
   5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium 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 z dnia pierwszego notowania.

7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i5, w następujący sposób:

   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.

   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania ztytułu 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 oodsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

   2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych itytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

   3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

   4) w przypadku walut nie będących depozytami –ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	157
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	11	3
	11	*160*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	-	257
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	317
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	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	24	17
- wynagrodzenie TFI	*23*	*15*
	24	*592*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	216	216	736	736
ING Bank Śląski S.A. / EUR	44	174	70	276
		390		*1 012*

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	274	274
pieniężnych:	EUR	47	187
			461

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

I. 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 one 3,50% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 1,56% aktywów Subfunduszu. Składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 96,40% aktywów Subfunduszu. Należności z tytułu premii inwestycyjnej denominowane w walutach obcych stanowiły 0,10% aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys.zł)

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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
44 EUR	174 PLN	70 EUR	276 PLN

Subfundusz zainwestował w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą denominowane w EUR. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich.

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 693 EUR	10 736 PLN	2 029 EUR	8 036 PLN

Należności z tytułu premii inwestycyjnej naliczane są szacunkowo w walucie w jakiej Subfundusz nabył tytuły uczestnictwa.

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 EUR	11 PLN	1 EUR	3 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	01.01.2011 30.06.2011	*04.10.2010 31.12.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	2
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	144	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	01.01.2011 30.06.2011	*04.10.2010 31.12.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-39
Zrealizowane różnice kursowe razem	*-1*	*2*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*144*	*-39*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2011)

kurs EUR 3,9866

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*04.10.2010 31.12.2010*
Tytuły uczestnictwa	-139	6
Razem	*-139*	*6*

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.zł)

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*04.10.2010 31.12.2010*
Tytuły uczestnictwa	-394	205
Razem	*-394*	*205*

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	11 113	8 616
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)		
- jednostki uczestnictwa kategorii A	103,16	108,50

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszły.

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Nie dotyczy.

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.

5) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Invest Global Opportunities	0,60

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Publikacja półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy ING zbiega się w czasie z ogromnymi zawirowaniami na rynkach finansowych. Jeszcze 6 miesięcy temu nic nie zwiastowało tak wielkich emocji i niepewności, którym dziś stawiają czoła inwestorzy. Dla przypomnienia w nowy rok wchodziliśmy w atmosferze optymizmu w światowej gospodarce i na giełdach, a wiele czynników wspierało dobre perspektywy dla rynków finansowych.

Dziś wiemy, że globalne „przedzieranie się" w górę rynków finansowych okazało się bardzo nerwowe i towarzyszyły mu znaczne wahania i korekty, włącznie z sierpniowymi spadkami cen wielu klas ryzykownych aktywów. Od początku roku obserwowaliśmy pasmo niespodziewanych wydarzeń o negatywnym zabarwieniu. Do przecen ryzykownych aktywów przyczyniło się co najmniej kilka czynników. Były wśród nich: klęski żywiołowe, rewolucje społeczno-polityczne oraz odczuwalne przez konsumentów i widoczne w inflacji wzrosty cen ropy naftowej i żywności. Dodatkowo nałożyły się na to liczne starcia grup politycznych odnośnie stanu finansów publicznych. W tak niepewnym środowisku najlepszymi inwestycjami na przestrzeni pierwszego półrocza 2011 roku okazały się obligacje, zarówno te emitowane przez polski Skarb Państwa, jak i te ryzykowniejsze - rynków wschodzących czy korporacyjne.

W dalszej części bieżącego roku spodziewamy się ustabilizowania sytuacji na rozchwianych rynkach. Zdajemy sobie jednak sprawę, że nadszarpnięte w ostatnich miesiącach zaufanie konsumentów i inwestorów będzie potrzebować czasu na odbudowę. W dalszym ciągu można spodziewać się podwyższonej zmienności notowań oraz gorących debat politycznych, a dane makroekonomiczne dopiero ujawnią jak bardzo na ostatnich zawirowaniach ucierpiała światowa gospodarka.

Jeśli chodzi o perspektywy krajowego rynku akcji i obligacji, to są one silnie powiązane z sytuacją na rynkach światowych. Wierzymy, że polskie spółki notowane na giełdzie, przy silnych fundamentach i obecnych atrakcyjnych wycenach, stanowią interesującą okazję zakupową. Szczególnie, że wzrost gospodarczy w Polsce wspiera zyski spółek. W naszej ocenie polskie firmy mogą w perspektywie całego roku znacznie poprawić wyniki finansowe.. Z kolei polskie obligacje już od wielu tygodni cieszą się dużym zainteresowaniem. Relatywnie zdrowe finanse publiczne, nie tylko na tle regionu, ale także Starej Europy sprawiają, że inwestorzy chętnie lokują kapitał w polski dług skarbowy.

Nadal kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w tym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W ich wyniku ograniczyliśmy liczbę subfunduszy sektorowych, które nie spotkały się z dużym zainteresowanie naszych Klientów. Już we wrześniu, wraz z zaplanowanym przejęciem przez ING (L) Globalnych Możliwości trzech strategii sektorowych, zakończy się kolejny etap racjonalizacji tej części oferty produktowej. Zadbaliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe - tzw. *hedging*. Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca bieżącego roku. Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Z początkiem sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych. Będziemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę produktową, rozszerzając ją o nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu by pozostała część 2011 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 **F** +48 22 8205101
www.ing.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ING (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Pierwsze półrocze 2011 r.
ING SFIO Obligacji 2	6,29%	3,12%
ING SFIO Akcji 2	5,27%	2,61%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Obligacji	4,98%	2,47%
ING Subfundusz Selektywny	3,99%	1,98%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	3,69%	1,83%
ING Subfundusz Gotówkowy	3,42%	1,70%
ING Subfundusz Zrównoważony	3,14%	1,55%
ING Subfundusz Akcji	2,98%	1,48%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	2,13%	1,06%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych	-3,24%	-1,61%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-3,51%	-1,74%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-6,76%	-3,35%
ING Subfundusz Rosja EUR	-8,14%	-4,04%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-13,36%	-6,62%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-13,97%	-6,93%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-24,58%	-12,19%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-26,62%	-13,20%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	13,30%	6,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	11,80%	5,85%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	8,92%	4,42%
ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L)	8,57%	4,25%
ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L)	6,64%	3,29%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	1,38%	0,68%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-0,27%	-0,14%
ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L)	-2,28%	-1,13%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-2,70%	-1,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-3,47%	-1,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	-4,84%	-2,40%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-5,17%	-2,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-9,92%	-4,92%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-10,68%	-5,30%
ING Subfundusz Sektora Użyteczności Publicznej (L)	-10,96%	-5,44%
ING Subfundusz Japonia (L)	-13,53%	-6,71%

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Małgorzata Barska

ING SUBFUNDUSZ SEKTORA BIOTECHNOLOGII (L)

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 26 sierpnia 2011 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L)
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Sektora Biotechnologii (L), na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 1.016 tys. złotych;

3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.077 tys. złotych;

4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 11 tys. złotych;

5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 484 tys. złotych;

6) noty objaśniające;

7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Barska
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZ SEKTORA BIOTECHNOLOGII (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 Biotechnologii (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 Sektora Biotechnologii (L) jest jednym z siedemnastu 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 Sektora Użyteczności Publicznej (L) / ING (L) Sektora Użyteczności Publicznej
6. ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) / ING (L) Sektora Żywnościowego
7. **ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) / ING (L) Sektora Biotechnologii**
8. ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) / ING (L) Sektora Farmacji i Usług Medycznych
9. ING Subfundusz Japonia (L) / ING (L) Japonia
10. ING Subfundusz Nowej Azji (L) / ING (L) Nowej Azji
11. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) / ING (L) Rynków Wschodzących
12. ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) / ING (L) Ameryki Łacińskiej
13. ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (WL)
14. ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / ING (L) Globalny Długu Korporacyjnego
15. ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących / ING (L) VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących
16. ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych / ING (L) VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych
17. ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L) / ING (L) Globalnych Możliwości

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 Biotechnology wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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 Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów.
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu ING (L) Invest Biotechnology wyodrębnionego w ramach ING (L) Invest 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.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Pl. Trzech Krzyży 10/14, Warszawa
Sąd 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 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. W dniu 22 lipca 2011 roku nastąpiło połączenie Subfunduszu z ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L), na podstawie zezwolenia KNF z dnia 9 czerwca 2011 roku. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia aktywów Subfunduszu przez ING Subfundusz Globalnych Możliwości (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 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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 (na dzień bilansowy 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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	*30.06.2011* wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	*31.12.2010* 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	909	1 016	93,73	1 420	1 485	94,53
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*909*	*1 016*	*93,73*	*1 420*	*1 485*	*94,53*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	INGLBIO LX-LU0341734357	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Biotechnology	Luksemburg	76,427	909	1 016	93,73
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***909***	***1 016***	***93,73***

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, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

		30.06.2011	*31.12.2010*
I.	Aktywa	**1 084**	**1 571**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55	85
2.	Należności	13	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 016	1 485
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**7**	**10**
III.	Aktywa netto (I-II)	**1 077**	**1 561**
IV.	Kapitał funduszu	**1 255**	**1 750**
1.	Kapitał wpłacony	6 351	4 964
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 096	-3 214
V.	Dochody zatrzymane	**-285**	**-254**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-65	-56
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-220	-198
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**107**	**65**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 077**	**1 561**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	9 934,786352	15 015,314374
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**108,41**	**103,99**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

		01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
I.	Przychody z lokat	**8**	**10**	**6**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	1	3	2
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	4	-	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	3	7	4
II.	Koszty funduszu	**17**	**66**	**28**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	17	47	25
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	-	18	3
13.	Pozostałe	-	1	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**17**	**66**	**28**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-9**	**-56**	**-22**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**20**	**-137**	**-103**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-22	-198	-41
	z tytułu różnic kursowych	*-37*	*106*	*65*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	42	61	-62
	z tytułu różnic kursowych	*-51*	*-5*	*420*
VII.	Wynik z operacji	**11**	**-193**	**-125**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**1,11**	**-12,85**	**-5,68**

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**1 561**	**496**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**11**	**-193**
a) przychody z lokat netto,	-9	-56
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-22	-198
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	42	61
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**11**	**-193**
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:	**-495**	**1 258**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 387	4 470
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 882	3 212
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-484**	**1 065**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**1 077**	**1 561**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**1 388**	**1 871**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-5 080,528022**	**10 294,903721**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	12 916,350704	41 321,286696
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	17 996,878726	31 026,382975
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	-5 080,528022	10 294,903721
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**9 934,786352**	**15 015,314374**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	58 972,906684	46 056,555980
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	49 038,120332	31 041,241606
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa - jednostki kategorii A	9 934,786352	15 015,314374

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	103,99	105,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A	108,41	103,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	8,57%	-0,96%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	99,85	95,34
w dniu	2011-01-28	2010-10-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A	109,91	115,82
w dniu	2011-05-12	2010-03-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A	108,41	103,99
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*	**2,50%**	**3,53%**
1. 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	-	-

**) dane wyrażone w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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 dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
22. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku od kategorii jednostek uczestnictwa A, P, S, F oraz maksymalnie 1,2% od kategorii jednostek uczestnictwa E, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 rozporządzenia.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   4) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu
   1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
   2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
   3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
   3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
   4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
   5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium 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 z dnia pierwszego notowania.

7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo iDepozytariusz 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) dłużne papiery wartościowe,
   2) certyfikaty inwestycyjne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej,
   4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty,
   6) waluty nie będące depozytami,
   7) 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 Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania ztytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
   3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
   4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono zmian od momentu rozpoczęcia działalności.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	1	1
	13	*1*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*30.06.2011*	*31.12.2010*
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2	5
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	4	4
- wynagrodzenie TFI	*3*	*3*
	7	*10*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.

	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	27	27	56	56
ING Bank Śląski S.A. / EUR	0,2	1	0,6	2
ING Bank Śląski S.A. / USD	10	27	9	27
		55		*85*

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	64	64
pieniężnych:	EUR	1	3
	USD	8	23
			90

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 one 5,07% 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. Środki na rachunku bankowym denominowane w walutach obcych stanowiły 2,58% aktywów Subfunduszu. Składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 93,73% aktywów Subfunduszu. Należności z tytułu premii inwestycyjnej denominowane w walutach obcych stanowiły 0,09% aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys.zł)

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:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,2 EUR	1 PLN	0,6 EUR	2 PLN
10 USD	27 PLN	9 USD	27 PLN

Subfundusz zainwestował w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą denominowane w USD. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
369 USD	1 016 PLN	501 USD	1 485 PLN

Należności z tytułu premii inwestycyjnej naliczane są szacunkowo w walucie w jakiej Subfundusz nabył tytuły uczestnictwa.

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,5 USD	1 PLN	0,3 USD	1 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	106	65
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	420

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

	01.01.2011 30.06.2011	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-37	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-51	-5	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*-37*	*106*	*65*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-51*	*-5*	*420*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2011)

kurs EUR	3,9866
kurs USD	2,7517

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	-22	-198	-41
Razem	*-22*	*-198*	*-41*

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.zł)

Grupy lokat	*01.01.2011 30.06.2011*	*01.01.2010 31.12.2010*	*01.01.2010 30.06.2010*
Tytuły uczestnictwa	42	61	-62
Razem	*42*	*61*	*-62*

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 inie podlegają

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2,5% w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, P, S i F, oraz 1,2% dla kategorii E naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 2,5%. Subfundusz zbywał wyłącznie jednostki kategorii A.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	*31.12.2010*	*31.12.2009*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 077	1 561	496
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	108,41	103,99	105,00

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszły.

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie dotyczy.

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.

5) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING (L) Invest Biotechnology	0,60

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.

6) **Pozostałe informacje.**
Brak.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 26.08.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Sektora Biotechnologii (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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Publikacja półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy ING zbiega się w czasie z ogromnymi zawirowaniami na rynkach finansowych. Jeszcze 6 miesięcy temu nic nie zwiastowało tak wielkich emocji i niepewności, którym dziś stawiają czoła inwestorzy. Dla przypomnienia w nowy rok wchodziliśmy w atmosferze optymizmu w światowej gospodarce i na giełdach, a wiele czynników wspierało dobre perspektywy dla rynków finansowych.

Dziś wiemy, że globalne „przedzieranie się" w górę rynków finansowych okazało się bardzo nerwowe i towarzyszyły mu znaczne wahania i korekty, włącznie z sierpniowymi spadkami cen wielu klas ryzykownych aktywów. Od początku roku obserwowaliśmy pasmo niespodziewanych wydarzeń o negatywnym zabarwieniu. Do przecen ryzykownych aktywów przyczyniło się co najmniej kilka czynników. Były wśród nich: klęski żywiołowe, rewolucje społeczno-polityczne oraz odczuwalne przez konsumentów i widoczne w inflacji wzrosty cen ropy naftowej i żywności. Dodatkowo nałożyły się na to liczne starcia grup politycznych odnośnie stanu finansów publicznych. W tak niepewnym środowisku najlepszymi inwestycjami na przestrzeni pierwszego półrocza 2011 roku okazały się obligacje, zarówno te emitowane przez polski Skarb Państwa, jak i te ryzykowniejsze - rynków wschodzących czy korporacyjne.

W dalszej części bieżącego roku spodziewamy się ustabilizowania sytuacji na rozchwianych rynkach. Zdajemy sobie jednak sprawę, że nadszarpnięte w ostatnich miesiącach zaufanie konsumentów i inwestorów będzie potrzebować czasu na odbudowę. W dalszym ciągu można spodziewać się podwyższonej zmienności notowań oraz gorących debat politycznych, a dane makroekonomiczne dopiero ujawnią jak bardzo na ostatnich zawirowaniach ucierpiała światowa gospodarka.

Jeśli chodzi o perspektywy krajowego rynku akcji i obligacji, to są one silnie powiązane z sytuacją na rynkach światowych. Wierzymy, że polskie spółki notowane na giełdzie, przy silnych fundamentach i obecnych atrakcyjnych wycenach, stanowią interesującą okazję zakupową. Szczególnie, że wzrost gospodarczy w Polsce wspiera zyski spółek. W naszej ocenie polskie firmy mogą w perspektywie całego roku znacznie poprawić wyniki finansowe.. Z kolei polskie obligacje już od wielu tygodni cieszą się dużym zainteresowaniem. Relatywnie zdrowe finanse publiczne, nie tylko na tle regionu, ale także Starej Europy sprawiają, że inwestorzy chętnie lokują kapitał w polski dług skarbowy.

Nadal kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w tym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W ich wyniku ograniczyliśmy liczbę subfunduszy sektorowych, które nie spotkały się z dużym zainteresowanie naszych Klientów. Już we wrześniu, wraz z zaplanowanym przejęciem przez ING (L) Globalnych Możliwości trzech strategii sektorowych, zakończy się kolejny etap racjonalizacji tej części oferty produktowej. Zadbaliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe - tzw. *hedging*. Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca bieżącego roku. Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Z początkiem sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych. Będziemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę produktową, rozszerzając ją o nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu by pozostała część 2011 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 8205200 **F** +48 22 8205101
www.ing.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy - 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony - 15.250.000,00 zł

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ING (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Pierwsze półrocze 2011 r.
ING SFIO Obligacji 2	6,29%	3,12%
ING SFIO Akcji 2	5,27%	2,61%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Obligacji	4,98%	2,47%
ING Subfundusz Selektywny	3,99%	1,98%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	3,69%	1,83%
ING Subfundusz Gotówkowy	3,42%	1,70%
ING Subfundusz Zrównoważony	3,14%	1,55%
ING Subfundusz Akcji	2,98%	1,48%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	2,13%	1,06%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych	-3,24%	-1,61%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-3,51%	-1,74%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-6,76%	-3,35%
ING Subfundusz Rosja EUR	-8,14%	-4,04%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-13,36%	-6,62%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-13,97%	-6,93%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-24,58%	-12,19%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-26,62%	-13,20%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	13,30%	6,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	11,80%	5,85%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	8,92%	4,42%
ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L)	8,57%	4,25%
ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L)	6,64%	3,29%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	1,38%	0,68%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-0,27%	-0,14%
ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L)	-2,28%	-1,13%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-2,70%	-1,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-3,47%	-1,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	-4,84%	-2,40%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-5,17%	-2,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-9,92%	-4,92%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-10,68%	-5,30%
ING Subfundusz Sektora Użyteczności Publicznej (L)	-10,96%	-5,44%
ING Subfundusz Japonia (L)	-13,53%	-6,71%

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Małgorzata Barska