

**BPH TFI**  
grupa GE Capital

26 sierpnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”)** zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku.

Na dzień 30 czerwca 2016 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2,4 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2,6 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

## **Rynek obligacji:**

### *4:2 dla polskich obligacji*

Zgodnie z naszymi prognozami, czynniki lokalne okazały się kluczowe w kształtowaniu cen polskich obligacji skarbowych. Trendy globalne co do zasady wspierały wyceny. Ostatecznie zamykamy półrocze 2016 z wynikiem 4:2, czyli cztery miesiące na plusie, dwa na minusie.

Głównym wydarzeniem pierwszej połowy stycznia było niespodziewane obniżenie ratingu polski przez agencję S&P. Agencja zdecydowała się obniżyć swoją ocenę ryzyka kraju z A-do BBB- (o 2 oczka w 22 stopniowej skali). Nigdy wcześniej Polska nie miała obniżanego ratingu. Ponadto zaszewkowa komunikacja, ponieważ do momentu wystawienia rewizji „perspektywa” dla kraju była pozytywna. Wzrosła nerwowość inwestorów, osłabił się polski złoty, a ceny obligacji tąpnęły. Druga połowa miesiąca była już dla nas bardziej łaskawa. Pomogły w dużej mierze banki centralne. Szef Europejskiego Banku Centralnego napomknął o możliwym dostosowaniu polityki pieniężnej w marcu. Później aktywność przejawiał Centralny Bank Japonii, który zaniepokojony wzrostem zmienności na rynkach finansowych oraz relatywnie mocnym kursem jena obniżył stopę procentową od części nadwyżkowych rezerw bankowych do -0.1%. Dzięki tym działaniom ceny obligacji wróciły do poziomów sprzed obniżki ratingu.

Luty był już dla posiadaczy obligacji zyskowny. Rentowności do wykupu spadły nierównomiernie – tym więcej im dłuższa zapadalność obligacji. W tym okresie na rynek istotnie wpływały rosnące oczekiwania na interwencję banków centralnych. Zwłaszcza Europejskiego Banku Centralnego, który zapowiedział kolejne sposoby walki z uporczywie niską inflacją, która budzi ryzyko deflacyjnej pułapki. W oczekiwaniu na

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Budynek North Gate  
ul. Bonifraterska 17  
00-203 Warszawa

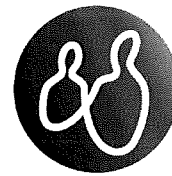
tel.: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

KRS 0000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

decyzję rentowności niemieckich obligacji spadły w pobliże historycznych minimów z marca 2015 roku, czyli nieznacznie powyżej 0%. Co do kierunku w podobny sposób podążyły polskie skarbowki. Rentowności spadły o 15-20 punktów bazowych, szczególnie w przypadku obligacji długoterminowych. Na lokalnym podwórku spadło nieco ryzyko polityczne i fiskalne, z uwagi na coraz częściej pojawiające się komentarze o odłożeniu w czasie reform, których szybkie wdrożenie wprowadziłoby wiele napić fiskalnych w budżecie na 2017 rok.

W marcu Prezes Europejskiego Banku Centralnego (EBC) zapowiedział kolejny pakiet tzw. luzowania ilościowego. Do listy zakupów, które co miesiąc dokonuje ta instytucja, dodane zostały obligacje przedsiębiorstw niebankowych. Zwiększyła się również skala skupu aktywów do 80 mld EUR miesięcznie. Najważniejsza część dotyczy nowych, 4-letnich pożyczek dla banków uruchamianych w ciągu najbliższych 2 lat. Szacuje się bowiem, że te narzędzie może być wykorzystane w skali nawet 1 biliona EUR! Takie działania dęły wiatr w żagle dla aktywów finansowych. Również posiedzenie Komitetu Otwartego Rezerwy Federalnej USA (FOMC) zostało pozytywnie odczytane przez inwestorów. Zwłaszcza gołębi komunikat i wskazanie 2 podwyżek jako scenariusza bazowego w tym roku. Wydaje się, że FED pogodził się z tym, że ilość ryzyk globalnie jest na tyle znacząca, że mniejszym błędem będzie poczekać odrobinę za długo, niż zacieśnić politykę pieniężną za wcześnie. Posiedzenie istotnie osłabiło dolara amerykańskiego oraz pozytywnie przełożyło się na aktywa ryzykowne oraz spadek percepcji ryzyka kredytowego na większości rynków. Uzewnętrzniło się to również w wycenie polskich obligacji długoterminowych. Marzec zwieńczył dobry kwartał dla obligacji. W trzy miesiące rodzime skarbowki zyskały więcej niż w całym 2015 roku.

W kwietniu w wycenie polskich aktywów w jaskrawy sposób objawił się czynnik lokalny. Polskie papiery, w szczególności obligacje skarbowe oraz rodzima waluta, wykazywały słabość. Takie zachowanie wiązać należało z nasileniem komentarzy w sprawie możliwych dróg rozwiązania tzw. sprawy frankowiczów. Częste komentarze urzędników państwowych wskazywały bowiem, że trzeba liczyć się z zaangażowaniem w całą akcję Narodowego Banku Polskiego. Warto zauważyć, że dyskusja toczy się w bardzo wrażliwym czasie poprzedzającym decyzję agencji Moody's w sprawie oceny standingu finansowego naszego kraju. Oczekujemy, że szum wokół systemu bankowego odbija się negatywnie na postrzeganiu ryzyka stabilności sektora przez analityków tej firmy i ocena zostanie obniżona o jedno oczko. W efekcie rentowności obligacji długoterminowych wzrosły w kwietniu o 25 punktów bazowych. Większość obserwowanych przez nas miar ryzyka również uległa pogorszeniu.

Zmieniające się oczekiwania inwestorów, co do kolejnych ruchów Rezerwy Federalnej FED w USA były głównym czynnikiem kształtującym ceny polskich obligacji skarbowych w maju. Wiele działało się również na lokalnym podwórku, co skutkowało rosnącą niepewnością i obniżało ceny długu. Rentowności wzrosły o 5-10 punktów bazowych. W związku z tym indeks obligacji odnotował niewielki minus. Prawdziwy rollercoaster zapoczątkowały słabe dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w Stanach Zjednoczonych za kwiecień br. opublikowane w pierwszy piątek maja. Inwestorzy odebrali to jako oznakę słabości gospodarki amerykańskiej i tym samym argument za grą na brak podwyżek stopy bazowej w tym roku. Globalny ruch w dół rentowności był na tyle silny, że pozwolił na wzrosty cen również naszych skarbowek nawet w okresie zbliżania się do weryfikacji ratingu przez agencję Moody's w połowie miesiąca. Ta z kolei, wbrew

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Budynek North Gate  
ul. Bonifraterska 17  
00-203 Warszawa

tel.: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

KRS 0000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

oczekiwaniom większości obserwatorów, pozostawiła rating na niezmiennym poziomie A2, obniżając jednakowoż perspektywę do negatywnej. Komunikat wypunktował szereg ryzyk, które agencja uznaje za istotne, czyli: wysokie wydatki bieżące budżetu, niepewność związana z tzw. „ustawą frankową”, czyli kwestią przewalutowania kredytów oraz zaostrenie konfliktu na linii rząd – Trybunał Konstytucyjny. Utrzymywanie się podwyższonego stanu niepewności skutkować może bowiem drastycznym obniżeniem inwestycji i tym samym ogólnej aktywności gospodarczej. Druga połowa miesiąca to powrót do gry czynników globalnych. Opublikowane notatki z posiedzenia Komitetu Otwartego Rynku wskazały na wysokie ryzyko podwyżek stopy w kolejnych miesiącach. Zostały uchylone drzwi do podwyżki już w czerwcu. Wszystko to wzbogacały komentarze licznych członków Komitetu wskazujące na potrzebę zaostrenia polityki pieniężnej. Ruch z pierwszej połowy miesiąca został całkowicie zniwelowany, a ceny polskich obligacji podążały w pod dyktando globalnych rynków instrumentów dłużnych.

Czerwiec upłynął pod dyktando referendum w Wielkiej Brytanii. Rynek podążał w rytmie sondaży. Wbrew naszym oczekiwaniom większość głosujących optowała za wyjściem kraju z Unii Europejskiej. Wynik był negatywny dla polskich aktywów, ale krótkotrwały. W drugiej połowie miesiąca ożywiły się oczekiwania na interwencje banków centralnych w efekcie możliwego spadku aktywności gospodarczej, co pozwoliło na zniwelowanie strat spowodowanych wzrostem ryzyka kredytowego na globalnych rynkach.

#### **Rynek akcji:**

Pierwsza połowa 2016 roku przebiegała zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Mieliśmy do czynienia z dużą zmiennością w ramach relatywnie wąskiego pasma wahań. Dla szerokiego indeksu WIG oznaczało to zakres zmian w zakresie od -5% do 5% w pierwszych miesiącach roku. Podobnie jak w poprzednich latach mieliśmy do czynienia z napływem informacji wpływającym na zwiększenie zmienności. W tym przypadku największe znaczenie miało referendum na temat przyszłości Wielkiej Brytanii w strukturach Unii Europejskiej. Na początku czerwca obawy o przyszłość wspólnej Europy przyniosły spadki na giełdach światowych. W kolejnych tygodniach sondaże oraz notowania bukmacherów pokazywały rosnącą przewagę zwolenników wspólnej Europy. Przewaga ta wydawała się niezagrożona do ostatniego dnia, czyli do samego referendum. I w tym momencie okazało się, że faktyczne głosowanie pokazało przewagę osób optujących za wyjściem z UE. Taki obrót spraw przyniósł czarny piątek na światowych giełdach. Indeksy europejskie zaczęły notowania spadkami przekraczającymi ponad 10%, w dalszej części dnia część strat została odrobiona. W efekcie czerwiec okazał się czarnym miesiącem na europejskich parkietach ze stratami przekraczającymi ponad 5%. Na tym tle nasz rynek wypadł lepiej, ale nie ustrzegł się przed stratami rzędu 2-3%. Trudno jednoznacznie ocenić gospodarcze konsekwencje decyzji Brytyjczyków. Krótkoterminowo można zakładać, że ten wpływ będzie umiarkowany. W średnim i dłuższym terminie dużo zależy od dezintegracji Wielkiej Brytanii z Unią Europejską, a to dzisiaj jest bardzo trudne w ocenie. Niewątpliwie krótkoterminowo duże znaczenie będzie można przypisać wydarzeniom na scenie politycznej, które niosą za sobą zwiększone ryzyka w porównaniu z poprzednimi latami. W przypadku giełd można życzyć sobie, że będzie podobnie jak na początku lat 90-tych kiedy to Wielka Brytania niespodziewanie wyszła z węża walutowego we wrześniu 1992 roku. Od tego momentu giełdy rosły nieprzerwanie przez wiele lat.

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Budynek North Gate  
ul. Bonifraterska 17  
00-203 Warszawa

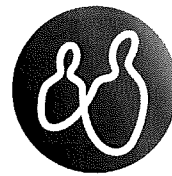
tel.: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

KRS 0000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

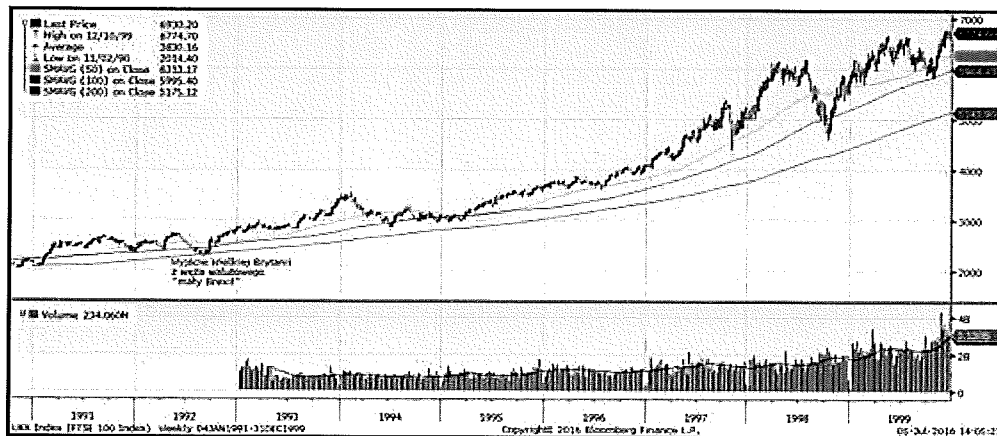
Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki



**BPH TFI**  
grupa GE Capital



W pierwszym półroczu, a w szczególności w drugim kwartale, najlepiej poradziły sobie wcześniej mocno przecenione spółki związane z surowcami takie jak Lotos, KGHM czy PGNIG. Było to w dużej mierze związane z dużo lepszym sentymentem na rynku surowców, gdzie wyraźnie zmniejszyła się presja podażowa i surowce zaczęły odrabiać wcześniejsze straty. Jednak najlepszą inwestycją w pierwszym półroczu została spółka CCC rosnąc o ponad 19%. Jest to w dużej mierze efekt relokacji środków z innej spółki odzieżowej LPP, która od kilku kwartałów raportuje zdecydowanie słabsze dane sprzedażowe od CCC. Po drugiej stronie znalazły się spółki z różnych branż, więc trudno znaleźć wspólny mianownik dla słabego zachowania rynku. Niewątpliwie nie pomagały zmiany strategii oraz zarządów w spółkach o dominującym akcjonariacie Skarbu Państwa. W efekcie takowych rozsad najgorzej w pierwszym półroczu ze spółek z indeksu WIG20 poradziła sobie Energa S.A. tracąc prawie 1/3 wartości. Drugie niechlubne miejsce zajął telekomunikacyjny Orange S.A., który inwestuje olbrzymie środki w nowe pasma oraz inwestycje światłowodowe. Wpływa to negatywnie na wolne przepływy kapitałowe mogące potencjalnie oraz faktycznie trafić do akcjonariuszy. W efekcie czego kurs akcji spadł w tym roku już o ponad 22%.

Po raz pierwszy od dłuższego czasu dane makroekonomiczne docierające ze światowej oraz polskiej gospodarki mogą budzić lekki niepokój. W USA po słabych danych napływających z przemysłu rozpoczął się systematyczny spadek sentymentu w usługach, zdecydowanie silniej wpływających na PKB. To powoduje, że prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych w USA jest dziś mocno ograniczone. Może to być dobra wiadomość dla rynków akcji rozwijających się, do którego zaliczana jest warszawska giełda. Podobne dynamiki można zauważyć w polskiej gospodarce. Lekko pogarszają się wskaźniki wyprzedzające oraz widać zadyszka w danych wpływających na bieżąco. Konsumpcja jest stabilna, ale bez huraoptymizmu. Wyraźnie słabsze dane napływają z produkcji przemysłowej i wiele firm narzeka na ograniczenie/wstrzymanie procesów inwestycyjnych w polskiej gospodarce.

Reasumując widzimy na rynku niewielkie zagrożenia ze strony makro, głównie dotyczące rynków rozwiniętych. Jest to zarazem szansa dla naszego rynku, gdzie relokacja kapitałów z rynków rozwiniętych może spowodować napływ kapitałów. Rynek w dalszym ciągu wydaje się być mocno selektywny i trudno

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Budynek North Gate  
ul. Bonifraterska 17  
00-203 Warszawa

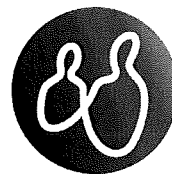
tel.: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

KRS 0000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

mówić o możliwości pojawienia się jednoznacznego trendu w najbliższych kwartałach. Bilans ryzyk i szans wydaje się być zrównoważony.

### Stopy zwrotu

Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: +0,55%.

BPH Subfunduszu Pieniężny: +0,93%

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +1,6%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: +1,52%

BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych: +1,54%

BPH Subfunduszu Selektywnego: -0,02%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: -1,08%

BPH Subfunduszu Zrównoważonego: -3,4%

BPH Subfunduszu Akcji: -5,18%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: -5,25%

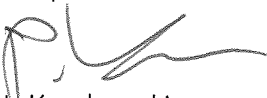
BPH Subfunduszu Akcji Rynków Wschodzących: +0,26%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +1,11%

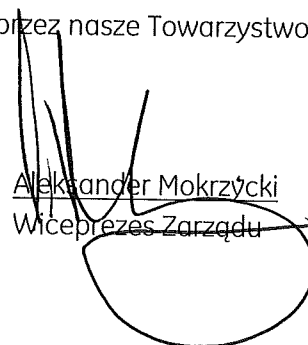
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: +8,58%

BPH Subfunduszu Dywidendowego : +7,37%

Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.

  
Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Budynek North Gate  
ul. Bonifraterska 17  
00-203 Warszawa

tel.: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

KRS 0000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY**  
**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES**  
**od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Przedstawione połączone sprawozdanie finansowe obejmuje:

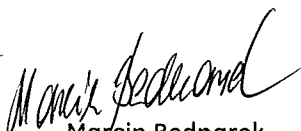
- Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- Połączone Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku o wartości 2 505 752 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Połączony Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 380 260 tys. zł,
- Połączony Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 7 983 tys. zł,
- Połączone Zestawienie zmian w aktywach netto.

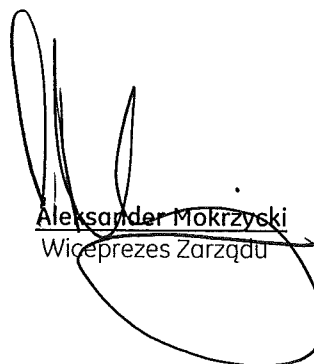
Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących,
- BPH Subfundusz Zrównoważony,
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
- BPH Subfundusz Pieniężny,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
- BPH Subfundusz Selektywny,
- BPH Subfundusz Dywidendowy.

Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.

  
Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

  
Katarzyna Zdunczyk  
Główny Księgowy Funduszy

# **BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**

## **WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy dalej zwany Funduszem, jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Decyzją nr DFL/4032/64/16/07/VI/U/3-11/MM z dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na przekształcenie BPH FIO Akcji, BPH FIO Akcji Dynamicznych Spółek, BPH FIO Akcji Europy Wschodzącej, BPH FIO Aktywnego Zarządzania, BPH FIO Obligacji Europy Wschodzącej, BPH FIO Nieruchomości Europy Wschodzącej, BPH FIO Obligacji 1, BPH FIO Obligacji 2, BPH FIO Skarbowego i BPH FIO Stabilnego Wzrostu w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami – BPH FIO Parasolowy.

W wyniku przekształcenia, z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Fundusz nabył osobowość prawną, wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu. Fundusze inwestycyjne podlegające przekształceniu zostały wykreślone z rejestru funduszy inwestycyjnych.

W dniu 16 maja 2008 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 379.

W dniu 16 grudnia 2008 roku uruchomiono subfundusz Globalny Żywności i Surowców.

W dniu 8 maja 2009 uruchomiono subfundusze Akcji Globalny i Ochrony Kapitału 1 (od 31 sierpnia 2011 roku BPH Selektywny).

W dniu 16 lipca 2014 uruchomiono subfundusz Pieniężny.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

BPH Subfundusz Akcji,

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,

BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących ( do 31 lipca 2016 BPH Akcji Europy Wschodzącej),

BPH Subfundusz Zrównoważony ( do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),

BPH Subfundusz Obligacji 1,

BPH Subfundusz Obligacji 2,

BPH Subfundusz Skarbowy,

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,

utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,

BPH Subfundusz Selektywny (do 31 sierpnia 2011 roku BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1),

utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Pieniężny,  
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Dywidendowy  
utworzony 15 lutego 2016 r.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Fundusz, w drodze zmiany statutu, może tworzyć nowe subfundusze.

#### **Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne**

Każdy z Subfunduszy może stosować inną politykę inwestycyjną.

##### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na

- a). zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja.
- b). następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

##### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.



Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokuje największe możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki.

Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja,
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Rynków Wschodzących**

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne oraz inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji, emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące większość swojej działalności w krajach zaliczanych do tzw. rynków wschodzących, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki, o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c) Statutu, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na rynki akcji w tych krajach. Rynki wschodzące obejmują kraje wchodzące w skład indeksu MSCI Emerging Markets, obliczanego i publikowanego przez Morgan Stanley Capital International Inc.

Fundusz inwestuje do 30% (trzydzieści procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz inwestuje co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe wskazane w ust. 1 emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące większość swojej działalności w krajach zaliczanych do rynków wschodzących, o których mowa w ust. 1, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki, o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c) Statutu, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na rynki akcji w tych krajach oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)–b) Statutu. Udział kontraktów terminowych na indeks wyznaczany jest według wartości referencyjnej obliczonej jako iloczyn wartości indeksu i mnożnika kontraktu terminowego z uwzględnieniem wielkości i kierunku zajętej pozycji w tych kontraktach, a udział kontraktów terminowych na akcje wyznaczany jest według wartości referencyjnej obliczonej jako iloczyn liczby akcji przypadających na jeden kontrakt i wartości rynkowej jednej akcji, z uwzględnieniem wielkości i kierunku zajętej pozycji w tych kontraktach.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokuje możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja;
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Zrównoważonego**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 30% (trzydzieści procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 70% (siedemdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja.
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

Instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU. Subfundusz będzie dokonywał inwestycji w instrumenty dłużne na rynkach europejskich, azjatyckich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Subfunduszu to:

- a) analiza sytuacji makroekonomicznej krajów, w których Subfundusz inwestuje środki,

- b) prognozy Subfunduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych w poszczególnych krajach, w których Subfundusz inwestuje,
- c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne
- d) ocena ryzyka kredytowego emitenta.

Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji 1**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Obok kryteriów doboru instrumentów dłużnych określonych w art. 10 ust. 1 Statutu Funduszu, Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu w te instrumenty uwzględni również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu poniżej 5 (pięciu) lat.

W zakresie inwestycji Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje, kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap) oraz kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement).

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja;
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji 2**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

Subfundusz będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Obok kryteriów doboru instrumentów dłużnych określonych w art. 10 ust. 1 Statutu Funduszu, Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów w te instrumenty uwzględni również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu powyżej 2 (dwóch) lat.

W zakresie inwestycji Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje, kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap) oraz kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement).

Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja;
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Skarbowego**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub, z zastrzeżeniem ust. 3 Statutu Funduszu, w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować w akcje lub obligacje zamienne na akcje tylko i wyłącznie w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie drugiej strony do odkupu tych akcji lub obligacji zamiennych. Zobowiązanie to powinno mieć charakter instrumentu dłużnego.

W zakresie inwestycji Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje, kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap) oraz kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement).

### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

Subfundusz może inwestować do 40% (czterdzieści procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU stanowią składniki Aktywów inne niż wymienione powyżej.

Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja.
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange

### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja,

- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych. Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty. Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja,
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Selektywnego**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, a także w instrumenty dłużne. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje oraz inne instrumenty udziałowe, które w ocenie Funduszu są niedowartościowane (na podstawie m.in. wyceny metodą wskaźnikową oraz metodami dochodowymi), a także emitowane przez spółki będące potencjalnym przedmiotem przejęć oraz oferowane w ramach emisji na rynku pierwotnym. Subfundusz będzie nabywał instrumenty udziałowe, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych.

Fundusz będzie stosował Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w następujących przypadkach: [1] w celu częściowego lub całkowitego zabezpieczenia posiadanego portfela akcji i innych instrumentów udziałowych przed ryzykiem rynkowym (zabezpieczenie przed ryzykiem zmian ogólnego poziomu cen akcji), w przypadku [2], gdy zakup lub sprzedaż odpowiednich Instrumentów Pochodnych będą bardziej korzystne w porównaniu z bezpośrednim zakupem lub sprzedażą akcji lub innych instrumentów udziałowych, w przypadku [3], gdy Instrumenty Pochodne wykorzystywane są w ramach strategii krótkoterminowej mającej na celu zwiększenie lub zmniejszenie udziału instrumentów udziałowych w portfelu lokat Subfunduszu przy jak najniższych kosztach transakcyjnych. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w instrumentach udziałowych, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty dłużne wymienione poniżej. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy instrumenty udziałowe i instrumenty dłużne. Łączny udział instrumentów udziałowych w aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od liczby wyselekcjonowanych przez Fundusz instrumentów udziałowych, spełniających warunek niedowartościowania, przy czym udział ten może się charakteryzować istotną zmiennością.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Statucie. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD:  
Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia,  
Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja,

b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Pieniężnego**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.



Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

Instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU. Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne, dla których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni.

Fundusz może inwestować w akcje lub obligacje zamienne na akcje tylko i wyłącznie w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie drugiej strony do odkupu tych akcji lub obligacji zamiennych. Zobowiązanie to powinno mieć charakter instrumentu dłużnego.

W zakresie inwestycji Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje, kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap) oraz kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement).

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja,
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Dywidendowego**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty udziałowe emitowane przez spółki wypłacające dywidendę.

Fundusz inwestuje co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji, oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)-b) Statutu Funduszu. Udział kontraktów terminowych na indeks wyznaczany jest według wartości referencyjnej obliczonej jako iloczyn wartości indeksu i mnożnika kontraktu terminowego z uwzględnieniem wielkości i kierunku zajętej pozycji w tych kontraktach, a udział kontraktów terminowych na akcje wyznaczany jest według wartości referencyjnej obliczonej jako iloczyn liczby akcji przypadających na jeden kontrakt i wartości rynkowej jednej akcji, z uwzględnieniem wielkości i kierunku zajętej pozycji w tych kontraktach.

Fundusz inwestuje do 30% (trzydzieści procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.



Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja.
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

Poniższe połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości.

Czas trwania Funduszu i Subfunduszy jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

#### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdań finansowych i przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych, przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa.

#### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy emituje następujące typy Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością Subrejestr, o której mowa w art. 23 ust. 3-5 Statutu Funduszu:

- a) Jednostki Uczestnictwa typu A. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu A Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną,
- b) Jednostki Uczestnictwa typu B. Jednostki Uczestnictwa typu B zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Z zastrzeżeniem opłaty pobieranej przez Towarzystwo od pierwszej wpłaty na IKE lub pierwszej przyjętej na IKE wypłaty transferowej, za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu B Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu Konwersji, Zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa typu B,
- c) Jednostki Uczestnictwa typu C. Jednostki Uczestnictwa typu C zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu C Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną,
- d) Jednostki Uczestnictwa typu USD nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,
- e) Jednostki Uczestnictwa typu Euro nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,
- f) Jednostki Uczestnictwa typu P. Jednostki Uczestnictwa typu P zbywane są wyłącznie za wpłaty w złotych. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu P Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną.

Jednostki Uczestnictwa każdego typu, posiadane przez Uczestnika, ewidencjonowane są na odrębnych Subrejestrach.

Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach IKE są ewidencjonowane na odrębnym Subrejestrze.

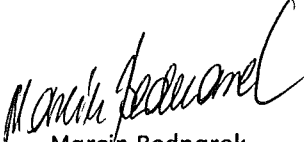
Jednostki Uczestnictwa mogą być ewidencjonowane na odrębnych Subrejestrach w ramach Planów Oszczędnościowych, pracowniczych programów emerytalnych, a także w przypadkach określonych przez Towarzystwo na stronie internetowej, o której mowa w art. 41 ust. 1 Statutu. Towarzystwo w szczególności

może uzależnić możliwość posiadania przez Uczestnika więcej niż jednego Subrejestr od wartości Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu lub wysokości dokonywanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa, w tym również w wyniku Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.



Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk  
Główny Księgowy Funduszy

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy**

|                                                                                                  | 30.06.2016                  |                                          |                                     | 31.12.2015                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 468 021                     | 515 013                                  | 17,94                               | 475 516                     | 582 579                                  | 22,57                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 3 738                       | 3 965                                    | 0,15                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 163 577                     | 163 882                                  | 5,71                                | 146 033                     | 145 997                                  | 5,66                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 1 735 343                   | 1 748 898                                | 60,92                               | 1 614 725                   | 1 621 032                                | 62,81                               |
| Instrumenty pochodne*                                                                            | 0                           | -127                                     | 0,00                                | 0                           | -1 011                                   | -0,04                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 41 707                      | 46 301                                   | 1,61                                | 43 214                      | 42 183                                   | 1,63                                |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Weksle                                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Depozyty                                                                                         | 31 784                      | 31 784                                   | 1,11                                | 58 830                      | 58 830                                   | 2,28                                |
| Waluty                                                                                           |                             |                                          | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Nieruchomości                                                                                    | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Statki morskie                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Inne - subskrypcja                                                                               | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| <b>RAZEM:</b>                                                                                    | <b>2 440 431</b>            | <b>2 505 752</b>                         | <b>87,28</b>                        | <b>2 342 056</b>            | <b>2 453 575</b>                         | <b>95,06</b>                        |

Od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 w sprawozdaniu finansowym Subfundusz zaprzestał prezentowania niezrealizowanego zysku z wyceny kontraktów terminowych w tabeli głównej i tabeli uzupełniającej.



POŁĄCZONY BILANS  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy  
na dzień 30 czerwca 2016 r.  
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł)

|                                                                            | 30.06.2016  | 31.12.2015  |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| I. Aktywa                                                                  | 2 870 964   | 2 581 009   |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 19 559      | 8 360       |
| 2) Należności                                                              | 131 948     | 119 162     |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 213 704     | 0           |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 1 946 332   | 1 838 959   |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 1 372 986   | 1 210 229   |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 559 420     | 614 528     |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 375 912     | 410 803     |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0           | 0           |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0           | 0           |
| II. Zobowiązania                                                           | 490 704     | 176 955     |
| 1) Zobowiązania własne subfunduszy                                         | 490 704     | 176 955     |
| 2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu                                    | 0           | 0           |
| III. Aktywa netto (I-II)                                                   | 2 380 260   | 2 404 054   |
| IV. Kapitał funduszu                                                       | 1 836 748   | 1 852 561   |
| Kapitał wpłacony                                                           | 29 289 876  | 28 706 763  |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -27 453 129 | -26 854 202 |
| V. Dochody zatrzymane                                                      | 477 393     | 439 777     |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 418 515     | 412 437     |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 58 878      | 27 340      |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia           | 66 119      | 111 716     |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)          | 2 380 260   | 2 404 054   |



**POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku  
 (wszystkie dane wyrażone są w tys. zł)

|                                                                         | 01.01-30.06.2016 | 01.01-31.12.2015 | 01.01-30.06.2015 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>36 516</b>    | <b>70 496</b>    | <b>36 689</b>    |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 10 334           | 13 322           | 7 862            |
| <b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>                                      | <b>25 998</b>    | <b>56 132</b>    | <b>27 857</b>    |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 139              | 1 577            | 777              |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 16 378           | 36 361           | 17 910           |
| Odpis dyskonta                                                          | 9 481            | 18 194           | 9 170            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                | 0                | 0                |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 176              | 1 003            | 942              |
| Pozostałe                                                               | 9                | 39               | 28               |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>30 439</b>    | <b>63 860</b>    | <b>32 101</b>    |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 26 782           | 56 806           | 28 867           |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                | 0                | 0                |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 232              | 417              | 192              |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                | 0                | 0                |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                | 0                | 0                |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                | 0                | 0                |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                | 0                | 0                |
| 8) Usługi prawne                                                        | 1                | 4                | 0                |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                | 0                | 0                |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 3 036            | 6 459            | 2 941            |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                | 0                | 0                |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 169              | 0                | 0                |
| 12) Pozostałe                                                           | 218              | 174              | 101              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>30 439</b>    | <b>63 860</b>    | <b>32 101</b>    |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>6 078</b>     | <b>6 636</b>     | <b>4 588</b>     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-14 061</b>   | <b>-5 272</b>    | <b>30 384</b>    |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 31 538           | 32 243           | 18 997           |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -1 833           | -1 259           | 2 394            |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -45 598          | -37 515          | 11 387           |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 6 750            | 2 075            | -3 600           |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>-7 983</b>    | <b>1 364</b>     | <b>34 972</b>    |

Od 1 stycznia 2016 różnice kursowe w połączonym sprawozdaniu finansowym są prezentowane oddzielnie w pozycji przychodów i kosztów. W poprzednim okresie sprawozdawczym były wykazywane netto w pozycji przychodów bądź kosztów w zależności od tego która z tych pozycji była wyższa.



POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku  
(wszystkie dane wyrażone w tys. zł)

|                                                                             | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                            | -23 794    | 137 884    |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego      | 2 404 054  | 2 266 170  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                  | -7 983     | 1 364      |
| Przychody z lokat netto                                                     | 6 078      | 6 636      |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                  | 31 538     | 32 243     |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat             | -45 598    | -37 515    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                       | -7 983     | 1 364      |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)                    | 0          | 0          |
| Z przychodów z lokat netto                                                  | 0          | 0          |
| ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                     | 0          | 0          |
| z przychodów ze zbycia lokat                                                | 0          | 0          |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:               | -15 811    | 136 520    |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)      | 583 115    | 1 313 565  |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU) | 598 926    | 1 177 045  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)           | -23 794    | 137 884    |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                   | 2 380 259  | 2 404 054  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                   | 2 403 488  | 2 394 939  |



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.



### *Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

### *Inne kwestie*

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe, za okresy kończące się 30 czerwca 2016 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

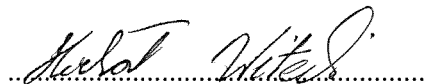
1. BPH Subfundusz Akcji,
2. BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
3. BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących (dawniej BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej),
4. BPH Subfundusz Zrównoważony,
5. BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
6. BPH Subfundusz Obligacji 1,
7. BPH Subfundusz Obligacji 2,
8. BPH Subfundusz Skarbowy,
9. BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
10. BPH Subfundusz Akcji Globalny,
11. BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
12. BPH Subfundusz Dywidendowy,
13. BPH Subfundusz Selektywny,
14. BPH Subfundusz Pieniężny.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

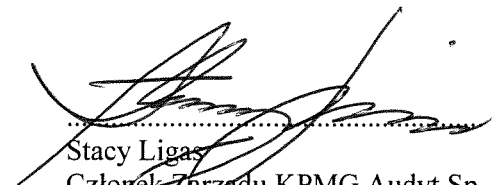
00-189 Warszawa



Michał Witecki

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12316



Stacy Ligas

Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,  
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.