

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BPH SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

wyodrębnionego w ramach
BPH FIO PARASOLOWY

za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

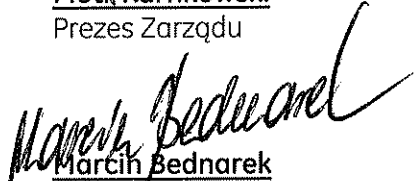
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”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

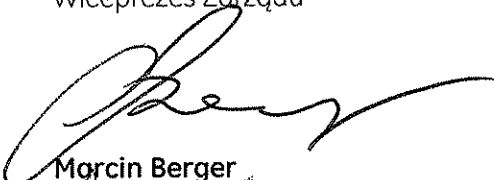
Przedstawione roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

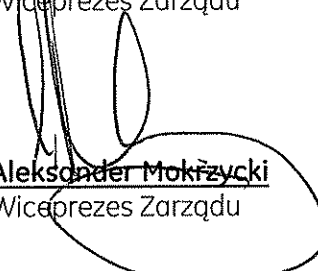
- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku o wartości 265 003 tys. zł
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 239 806 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 447 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2017 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Marcin Berger
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu


Katarzyna Zduńczyk
Główna Księgowa Funduszy

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane Subfunduszu

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu, dalej zwany Subfunduszem, do 31 grudnia 2003 roku nosił nazwę PBK ATUT 1 FIO Zrównoważony i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 1 – Fundusz Powierniczy Renomowanych Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 1 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFI 66.

Przejęcie zarządzania Subfunduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna nastąpiło z dniem 1 lipca 2003 r.

Od tego dnia nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu.

Do 31 grudnia 2003 roku Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa za wpłaty w środkach pieniężnych lub za Akcje TPSA. Od 1 stycznia 2004 roku wpłaty do funduszu mogą być dokonywane jedynie w środkach pieniężnych.

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 („Fundusz”).

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

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.

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

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 15 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,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców (utworzony 16 grudnia 2008 r.),
- BPH Subfundusz Akcji Globalny (utworzony 8 maja 2009 r.),
- BPH Subfundusz Selektyny (utworzony 8 maja 2009 r.),

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

BPH Subfundusz Pieniężny (utworzony 16 lipca 2014 r.),
BPH Subfundusz Dywidendowy (utworzony 15 lutego 2016 r.).

Subfundusze oraz Fundusz zostały utworzone na czas nieograniczony

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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) WANS 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) WANS 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 Cłownikowskie): 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.

Dane o Towarzystwie

Organem Funduszu jest BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdań finansowych i przegląd śródrocznych

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

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 Subfundusz Stabilnego Wzrostu zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu TP, typu B i typu P. Od dnia 1 stycznia 2006 roku jednostki typu TP zostały zasymilowane z jednostkami typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nieprzekraczającej 2,5% (dwa i pół procenta) kwoty wpłaconej.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 2,5% (dwa i pół procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

Jednostki nie różnią się wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	na dzień 31.12.2016			na dzień 31.12.2015 (dane przekształcone)		
	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	50 762	69 004	25,56	75 440	91 577	29,44
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	458	486	0,16
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	13 827	13 964	5,18	17 170	17 253	5,55
Dłużne papiery wartościowe	181 863	182 007	67,43	190 968	193 194	62,12
Instrumenty pochodne	0	29	0,01	0	-123	-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	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	246 452	265 003	98,18	284 036	302 387	97,22

Subfundusz nie prezentuje lokat overnight w tabeli głównej.

Dłużne papiery wartościowe prezentowane są łącznie z należnymi odsetkami.

W poprzednich sprawozdaniach finansowych lokaty overnight były prezentowane w pozycji Depozyty natomiast odsetki od dłużnych papierów wartościowych były prezentowane w pozycji należności.

W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Przekształcenia danych porównawczych zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			4 713 649		50 762	69 004	25,56
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	32 400	REPUBLIKA CZESKA	2 320	2 281	0,85
Moneta Money Bank A.S. (CZ0008040318)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	79 700	REPUBLIKA CZESKA	1 051	1 080	0,40
Semperit AG Holding (AT0000785555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 440	REPUBLIKA AUSTRII	713	620	0,23
Agora S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 350	RZECZPOSPOLITA POLSKA	762	819	0,30
Apator S.A. (PLAPATRO0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	151	374	0,14
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 670	RZECZPOSPOLITA POLSKA	190	341	0,13
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	762	4 780	1,77
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 495	RZECZPOSPOLITA POLSKA	612	788	0,29
Budimex S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 112	RZECZPOSPOLITA POLSKA	543	1 606	0,60
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	106 870	RZECZPOSPOLITA POLSKA	506	673	0,25
Ciech S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 715	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 031	2 491	0,92
Elemental Holding S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	346 991	RZECZPOSPOLITA POLSKA	973	1 246	0,46
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	166 516	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 373	1 582	0,59
Enter Air S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	458	834	0,31
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	61 551	RZECZPOSPOLITA POLSKA	728	1 105	0,41
Getin Holding S.A. (PLGSPRO00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 511	RZECZPOSPOLITA POLSKA	291	123	0,05
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 527	RZECZPOSPOLITA POLSKA	275	300	0,11
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 026	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 405	3 114	1,15
Herkules S.A. (PLZRZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	400 910	RZECZPOSPOLITA POLSKA	977	1 303	0,48
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 851	2 179	0,81
IPOPEMA Securities S.A. (PLIPOP000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	84 557	RZECZPOSPOLITA POLSKA	708	162	0,06
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	122 205	RZECZPOSPOLITA POLSKA	638	682	0,25
KGHM Polska Miedź S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	700	3 264	1,21

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

LiveChat Software S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 012	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 013	2 287	0,85
Marvipol S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	146 519	RZECZPOSPOLITA POLSKA	710	1 619	0,60
mBank S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	367	RZECZPOSPOLITA POLSKA	78	123	0,05
MLP Group S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	44 494	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 365	2 008	0,75
Mostostal Warszawa S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	419	322	0,12
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 034	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 052	822	0,30
Orange Polska S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	232 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 410	1 278	0,47
Orbis S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 310	RZECZPOSPOLITA POLSKA	379	461	0,17
PCC Rokita S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 333	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 977	3 616	1,34
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	442 378	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 484	4 623	1,71
PKP Cargo S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	459	RZECZPOSPOLITA POLSKA	29	21	0,01
Pólnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	70 677	RZECZPOSPOLITA POLSKA	610	573	0,21
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 769	RZECZPOSPOLITA POLSKA	274	1 260	0,47
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 083	RZECZPOSPOLITA POLSKA	188	355	0,13
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	141 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 805	3 968	1,47
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	82 200	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 569	2 730	1,01
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	73 752	RZECZPOSPOLITA POLSKA	748	810	0,30
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	391	307	0,11
Rainbow Tours S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 266	RZECZPOSPOLITA POLSKA	998	1 279	0,47
Relpol S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	127 178	RZECZPOSPOLITA POLSKA	839	1 008	0,37
Ronson Europe N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	285 103	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	417	456	0,17
Stalprodukt S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 620	RZECZPOSPOLITA POLSKA	689	1 376	0,51
TAURON Polska Energia S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	694 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 995	1 978	0,73

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Trakcja PRKił S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 600	RZECZPOSPOLITA POLSKA	577	901	0,33
ULMA Construcccion Polska S.A. (PLBAUMA00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 045	RZECZPOSPOLITA POLSKA	266	275	0,10
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 455	RZECZPOSPOLITA POLSKA	979	1 262	0,47
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 049	RZECZPOSPOLITA POLSKA	483	1 539	0,57

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
										11 492	13 827	13 964	5,18
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2019-01-10	zmienne 0,911	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 424,00	390	1 640	1 733	0,64
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,81	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 000	2 000	2 002	0,74
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00482)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2020-09-10	zmienne 2,83	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 500	1 500	1 502	0,56
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2020-10-28	zmienne 2,80	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 700	1 717	1 718	0,64
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2021-03-14	zmienne 2,97	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 200	3 270	3 285	1,22
PKO BANK Hipoteczny S.A. (IPLPKOHP00025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2021-04-28	zmienne 2,37	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	2	1 000	1 007	0,37
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00490)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2021-09-20	zmienne 2,88	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	500	500	500	0,19
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,72	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	800	800	809	0,30
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2023-10-16	zmienne 2,67	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 400	1 400	1 408	0,52

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
								167 053	181 863	182 007	67,43
O terminie wykupu do 1 roku:								2 632	7 510	6 606	2,45
Obligacje								2 632	7 510	6 606	2,45
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościo wych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	50	50	51	0,02
ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościo wych w Warszawie	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmienne 3,19	10 000,00	131	1 310	361	0,14

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 725)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-27	zmienne 2,59	10 000,00	57	570	570	0,21
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000362)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-28	zmienne 3,19	1 000,00	2 300	2 300	2 321	0,86
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 733)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-04-17	zmienne 2,46	10 000,00	68	680	681	0,25
Santander Consumer Bank S.A. (PLSNTND00042)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-04	zmienne 3,49	100 000,00	26	2 600	2 622	0,97
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								164 421	174 353	175 401	64,98
Obligacje								164 421	174 353	175 401	64,98
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	142,24	634	86	112	0,04
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	142,24	9	1	1	0,00
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	142,24	148	19	25	0,01
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1496343986)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2020-09-26	stałe 1,398	4 424,00	400	1 721	1 786	0,66
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2023-06-07	stałe 2,50	4 424,00	200	868	936	0,35
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmienne 3,89	100 000,00	21	2 100	2 146	0,79
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	30	28	30	0,01
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	29 125	29 231	29 335	10,87
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-25	stałe 5,50	1 000,00	8 700	9 616	9 529	3,53
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	100	99	100	0,04
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-25	stałe 1,50	1 000,00	44 700	43 882	43 729	16,20
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	28 600	28 270	28 343	10,50
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-04-25	stałe 2,25	1 000,00	6 800	6 606	6 636	2,46

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-11-25	zmienne 1,81	1 000,00	20	19	19	0,01
I20823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1 144,12	11 510	14 712	14 545	5,39
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	50	48	48	0,02
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	21 300	20 079	20 136	7,46
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Treasury Bond Spot Poland	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,93	1 000,00	2 000	2 001	2 096	0,78
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4 424,00	450	1 868	2 113	0,78
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	4 179,30	1 120	4 336	4 915	1,82
Bank Gospodarstwa Krajowego (XS1403619411)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Bank Gospodars twa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-05-06	stałe 1,75	4 424,00	280	1 268	1 283	0,47
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmienne 5,79	100,00	5 000	500	527	0,19
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmienne 5,80	100 000,00	24	2 400	2 423	0,90
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodars twa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-05	zmienne 2,18	1 000,00	2 800	2 800	2 815	1,04
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000226)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-12-03	zmienne 2,781	4 424,00	400	1 795	1 773	0,66
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	29	0,01
FX SWAP, USD/PLN, 04/01/2017	Nienotowa ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	waluta 983 000 USD	1	0	39	0,01
FX SWAP, EUR/PLN, 05/01/2017	Nienotowa ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	waluta 1 967 000 EUR	1	0	-10	0,00

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	280	1 268	1 283	0,48
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PKN Orlen SA	4 309	1,60
GRUPA MBANK	10 276	3,81
GRUPA PEKAO	11 516	4,27
GRUPA PKO BP	9 890	3,66
GRUPA PZU	4 826	1,79
Grupa Santander	5 183	1,92

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
nie dotyczy		

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMIENIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
nie dotyczy								

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

BILANS

Sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.

wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonych w złotych

	31.12.2016	31.12.2015 (dane przekształcone)
I. Aktywa	269 919	311 019
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 626	6 688
2) Należności	2 279	1 821
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	228 969	246 509
Dłużne papiery wartościowe	159 965	154 445
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	36 045	56 001
Dłużne papiery wartościowe	22 042	38 748
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	30 113	42 299
III. Aktywa netto (I-II)	239 806	268 720
IV. Kapitał subfunduszu	-46 074	-13 713
Kapitał wpłacony	3 384 243	3 376 218
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 430 317	-3 389 931
V. Dochody zatrzymane	268 067	265 680
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	127 801	127 623
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	140 266	138 057
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 813	16 753
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	239 806	268 720
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	14 239 295,9812	16 187 639,4926
Jednostki typu A	12 162 704,4234	13 839 877,2842
Jednostki typu B	329 139,0162	353 307,3493
Jednostki typu P	1 747 452,5416	1 994 454,8591
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,84	16,60
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,84	16,60
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,84	16,60

Dłużne papiery wartościowe prezentowane są łącznie z odsetkami.

Przekształcenia danych porównawczych zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w złotych

	01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2015
I. Przychody z lokat	9 209	9 882
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 630	2 108
2. Przychody odsetkowe	6 300	7 653
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	275	110
5. Pozostałe	4	11
II. Koszty subfunduszu	9 031	10 231
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 592	8 804
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	56	51
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 360	1 366
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	23	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	9 031	10 231
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	178	-349
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 269	-5 716
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 209	4 311
- z tytułu różnic kursowych	421	103
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 060	-10 027
- z tytułu różnic kursowych	-86	248
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	3 447	-6 065
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,24	-0,37
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,24	-0,37
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,24	-0,37

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonych w złotych

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	-28 914	-37 105
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	268 720	305 825
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 447	-6 065
a) przychody z lokat netto	178	-349
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 209	4 311
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 060	-10 027
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 447	-6 065
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-32 361	-31 040
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	8 025	11 802
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	40 386	42 842
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-28 914	-37 105
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	239 806	268 720
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	253 001	293 328
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-1 948 343,5114	-1 826 128,5880
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-1 948 343,5114	-1 826 128,5880
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	482 284,5968	686 566,8630
- jednostki typu A	462 706,3991	649 134,9711
- jednostki typu B	19 400,8975	25 563,0584
- jednostki typu P	177,3002	11 868,8335
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 430 628,1082	2 512 695,4510
- jednostki typu A	2 139 879,2599	2 159 989,9437
- jednostki typu B	43 569,2306	28 664,3818
- jednostki typu P	247 179,6177	324 041,1255
c) saldo zmian	-1 948 343,5114	-1 826 128,5880
- jednostki typu A	-1 677 172,8608	-1 510 854,9726
- jednostki typu B	-24 168,3331	-3 101,3234
- jednostki typu P	-247 002,3175	-312 172,2920
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	14 239 295,9812	16 187 639,4926

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	271 995 415,8334	271 513 131 2366
- jednostki typu A	227 211 177,2100	226 748 470 8109
- jednostki typu B	706 094,0946	686 693,1971
- jednostki typu P	44 078 144,5288	44 077 967,2286
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	257 756 119,8522	255 325 491 7440
- jednostki typu A	215 048 472,7866	212 908 593 5267
- jednostki typu B	376 955,0784	333 385,8478
- jednostki typu P	42 330 691,9872	42 083 512,3695
c) saldo zmian	14 239 295,9812	16 187 639,4926
- jednostki typu A	12 162 704,4234	13 839 877,2842
- jednostki typu B	329 139,0162	353 307,3493
- jednostki typu P	1 747 452,5416	1 994 454,8591
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	14 239 295,9812	16 187 639,4926
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,24	-0,38
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (A, B, P)	16,60	16,98
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (A, B, P)	16,84	16,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	1,45%	-2,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	15,91	16,10
data wyceny	2016-01-21	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	16,98	17,78
data wyceny	2016-08-12	2015-05-08
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	16,84	16,60
data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,57%	3,49%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00%	3,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 – Polityka Rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) - „Ustawa” oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Wartość nominalna papierów wartościowych wykazana jest w sprawozdaniach finansowych z dokładnością do 0,01 zł.

Dane w walutach obcych wykazywane są po przeliczeniu na złote polskie po średnim kursie ogłaszającym przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia sprawozdania.

Lokaty overnight są prezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji środki pieniężne.

Należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w sprawozdaniach finansowych w pozycji składniki lokat powiększając wartość papieru wartościowego.

Instrumenty pochodne o wycenie dodatniej są wykazywane w bilansie w pozycji składniki lokat, instrumenty pochodne o wycenie ujemnej są wykazywane w bilansie w pozycji zobowiązania.

Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Subfundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Subfundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Subfundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości aktywów Subfunduszu, pomniejszonych o zobowiązania Subfunduszu w dniu wyceny.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na potrzeby określenia WANS/JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

Ujęcie w księgach rachunkowych stanów środków pieniężnych odbywa się na podstawie oficjalnych wyciągów z rachunków bankowych, z uwzględnieniem wszystkich operacji z danego dnia, które zostały zatwierdzone w systemach bankowości elektronicznej.

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Subfundusz zobowiązany jest do tworzenia odpowiedniego preliminarza kosztów, zawierającego pozycje kosztów w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie naliczane są każdego dnia od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Subfundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty likwidacji Funduszu i Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BGN) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.

Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

- 1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
 - a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
 - b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
 - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

- 2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych metod wyceny ani zasad rachunkowości Subfunduszu.

Wprowadzono następujące zmiany w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym:

- Subfundusz prezentuje lokaty overnight w pozycji środki pieniężne. W poprzednich sprawozdaniach finansowych lokaty overnight były prezentowane w pozycji Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

- Subfundusz prezentuje wycenę papierów dłużnych wraz z odsetkami. W poprzednich sprawozdaniach finansowych odsetki od papierów były prezentowane osobno, jako należności.
- Subfundusz zaprzestał prezentowania niezrealizowanego zysku z wyceny kontraktów terminowych w tabeli głównej i tabeli uzupełniającej. Niezrealizowany zysk lub strata z wyceny kontraktów terminowych jest prezentowany w bilansie w pozycji "środki pieniężne". Rozliczenia z tytułu kontraktów terminowych są dokonywane codziennie.

Zmiana sposobu prezentacji powyższych danych miała wpływ na prezentację wartości w tabeli głównej zestawienia lokat, bilansie, rachunku przepływów pieniężnych oraz notach dodatkowych. W celu zapewnienia porównywalności informacji analogicznie zostały przekształcone dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2015 roku. Przekształcenia danych porównawczych zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	31.12.2016	31.12.2015 (dane przekształcone)
Z tytułu zbytych lokat	2 255	1 793
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	5
Z tytułu dywidend	24	20
Z tytułu odsetek	0	3
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	2 279	1 821

NOTA 3 – ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2016	31.12.2015 (dane przekształcone)
Z tytułu nabytych aktywów	35	2 992
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	29 019	38 035
Z tytułu instrumentów pochodnych	10	123
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	25	206
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	406	254
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	618	689
Pozostałe zobowiązania	0	0
	30 113	42 299

Pozycja Zobowiązania z tytułu rezerw zawiera wynagrodzenie z tytułu opłaty za zarządzanie należne Towarzystwu za grudzień 2016 roku oraz inne niezapłacone na dzień 31.12.2016 koszty Subfunduszu.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

NOTA 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2016		31.12.2015 (dane przekształcone)	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	2 078	2 078	6 163	6 163
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	1	3	0	0
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	0	2	1	3
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	1	1	1	1
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	0	0	1	0
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	CZK	0	0	0	0
DOM MAKLESKI mBANKU S.A.	EUR	0	0	122	520
DOM MAKLESKI mBANKU S.A.	USD	130	542	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.-31.12.2016		01.01.-31.12.2015 (dane przekształcone)	
		Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	3 100	3 100	3 293	3 293
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	60	265	51	219
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	23	98	19	76
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	1	1	5	7
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	3 603	51	154	2
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	CZK	14	2	0	0
DOM MAKLESKI mBANKU S.A.	EUR	13	58	83	352
DOM MAKLESKI mBANKU S.A.	USD	115	482	4	16

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje
nie dotyczy

NOTA 5 – RYZYKA

Ryzyko stóp procentowych

Oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2016 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	77 299	28,64
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		8 310	3,08
Suma		85 609	31,72

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmienne- kuponowe	82 666	30,63
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		27 696	10,26
Suma		110 362	40,89

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2015 r. (dane przekształcone)

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	129 464	41,63
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		18 769	6,04
Suma		149 673	48,13

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmienne-kuponowe	23 098	7,43
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		37 676	12,10
Suma		60 774	19,53

Ryzyko kredytowe

Ryzyko wynika z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz lub kontrahenta, z którym fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. Nie dotyczy papierów emitowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 31.12.2016 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	7 325	2,71
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	36 006	13,34
Suma		43 331	16,05

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego rozumianego jako udział obligacji i oraz certyfikatów depozytowych emitentów z jednej grupy kapitałowej przekraczającego 10 procent wartości aktywów netto.
nie dotyczy

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 31.12.2015 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	13 618	4,38
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	52 375	16,85
Suma		65 993	21,23

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego rozumianego jako udział obligacji i oraz certyfikatów depozytowych emitentów z jednej grupy kapitałowej przekraczającego 10 procent wartości aktywów netto.
nie dotyczy

Ryzyko walutowe

W przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Funduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2016 r.

Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Funduszu)

TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery nominowane w walucie	139	0,05
Suma			139	0,05
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery nominowane w walucie	3 361	1,25
Suma			3 361	1,25
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i papiery dłużne nominowane w walucie	3 342	1,24
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie oraz listy zastawne	6 902	2,56
Suma			10 247	3,80
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	544	0,20
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	4 915	1,82
Suma			5 459	2,02

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2015 r.

Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Funduszu)

TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	993	0,32
Suma			994	0,32
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i dłużne papiery nominowane w walucie	1 989	0,64
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 451	0,47
Suma			3 440	1,11
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	520	0,17
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i papiery dłużne nominowane w walucie	9 229	2,97
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie oraz listy zastawne	6 825	2,20
Suma			16 574	5,34
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 774	1,21
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	4 571	1,47
Suma			8 348	2,68

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013 roku poz. 538) Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. uchwalił z dnia 31 lipca 2013 r. przyjąć do stosowania politykę zarządzania ryzykiem.

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

NOTA 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

na dzień 31.12.2016 r.

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Swap, USD/PLN, 2017-01-04	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	983 tys. USD	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 983 000,00 USD Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 147 149,21 PLN	2017-01-04	983 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 4 147 277,00 PLN	2017-01-04	2017-01-04
FX Swap, EUR/PLN, 2017-01-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 967 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 967 000,00 EUR Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 8 692 369,70 PLN	2017-01-05	1 967 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 8 685 288,50 PLN	2017-01-05	2017-01-05

na dzień 31.12.2015

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX FORWARD USD/PLN 2016-01-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	2 088 tys. USD	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 237 000 USD Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 8 671 954,20 PLN	2016-01-05	2 088 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 8 094 340,80 PLN	2016-01-05	2016-01-05
FX Swap EUR/PLN 2016-01-12	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	3 864 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 5 445 000 EUR Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 23 110 213,50 PLN	2016-01-12	3 864 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 16 399 975,20 PLN	2016-01-12	2016-01-12

NOTA 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	31.12.2016	31.12.2015
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	29 019	38 035
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	29 019	38 035
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W bieżącym okresie sprawozdawczym ani w porównawczym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W bieżącym okresie sprawozdawczym ani w porównawczym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)	na dzień 31.12.2016		na dzień 31.12.2015 (dane przekształcone)	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Pozycja bilansu				
I. Aktywa		19 231		28 215
1. Środki pieniężne		548		524
EUR	1	3	122	520
USD	130	544	1	3
TRY	1	1	1	1
HUF	0	0	1	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		6 842		16 155
EUR	755	3 342	2 186	9 317
USD	0	0	988	3 854
TRY	0	0	745	993
HUF	9 738	139	146 364	1 991
CZK	20 531	3 361	0	0
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		11 817		11 516
EUR	1 560	6 902	1 617	6 891
USD	1 176	4 915	1 185	4 624
HUF	0	0	107	1
4. Należności		24		20
EUR	5	24	5	20
II. Zobowiązania		0		465
EUR	0	0	109	465

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
01.01.2016-31.12.2016				
Akcje	42	179	14	0
Listy zastawne	0	63	0	0
Dłużne papiery wartościowe	1 334	0	274	479
Instrumenty pochodne	5 458	152	6 124	0
01.01.2015-31.12.2015				
Akcje	66	39	161	75
Dłużne papiery wartościowe	382	467	124	0
Instrumenty pochodne	5 282	0	5 342	182

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do PLN 31.12.2016	kurs w stosunku do PLN 31.12.2015	waluta
dolar amerykański	4,1793	3,9011	USD
euro	4,4240	4,2615	EUR
korona czeska	0,1637	0,1577	CZK
lira turecka	1,1867	1,3330	TRY
forint (za 100 forintów)	1,4224	1,3601	HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	2 987	950	4 853	-9 885
Dłużne papiery wartościowe	631	-1 127	1 790	-1 328
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-777	110	-542	-142
Dłużne papiery wartościowe	42	-45	54	40
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	2 209	1 060	4 311	-10 027

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA-11 KOSZTY

	31.12.2016	31.12.2015
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo.	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	7 592	8 803
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	239 806	268 720	305 826
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A na koniec roku obrotowego (PLN)	16,84	16,60	16,98
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,84	16,60	16,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,84	16,60	16,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,84	16,60	16,98

Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego podana w tysiącach złotych.

INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

W dniu 1 sierpnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział X Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o otwarciu wobec ACTION S.A. postępowania sanacyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne _Dz.U. z 2015 r. poz. 978 – dalej: Prawo restrukturyzacyjne.

W portfelu funduszu na dzień 31 grudnia znajdowało się 131 szt. obligacji wyemitowanych przez spółkę o wartości nominalnej 1 310 tys. zł. Wycena obligacji na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 361 tys. zł. co stanowiło 0,13% aktywów Subfunduszu.

co stanowiło 0,09% aktywów Subfunduszu.

W okresie od 1 sierpnia do 30 września wycena obligacji spółki była pomniejszona o odpis aktualizujący.

Wartość odpisu aktualizującego była ustalana w oparciu o kurs zamknięcia notowań obligacji w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst jako różnica pomiędzy wyceną obligacji w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w wartości obligacji ustaloną według kursu zamknięcia na rynku Catalyst w dniu wyceny.

Od października 2016 roku obligacje były wyceniane jako papiery notowane na aktywnym rynku, w oparciu o kurs zamknięcia notowań obligacji w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

W dniu 4 stycznia 2017 roku spółka nie wypłaciła odsetek od obligacji za okres kończący się w tym dniu. Należność z tytułu niewypłaconych odsetek została objęta odpisem aktualizującym. Kwota odpisu wyniosła 21 tys. zł.

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

Zmiana prezentacji danych w bilansie:

Począwszy od sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. Subfundusz prezentuje lokaty overnight w pozycji środki pieniężne. W poprzednich sprawozdaniach finansowych lokaty overnight były prezentowane w pozycji Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

Fundusz prezentuje wycenę papierów dłużnych wraz z odsetkami. W poprzednich sprawozdaniach finansowych odsetki od papierów były prezentowane osobno.

W celu zapewnienia porównywalności informacji analogicznie zostały przekształcone dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2015 roku.

	31.12.2015 przed przekształceniem	31.12.2015 po przekształceniu
I Aktywa	310 896	311 019
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	750	6 688
Należności razem	4 607	1 821
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	244 150	246 509
Dłużne papiery wartościowe	152 086	154 445
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	61 389	56 001
Dłużne papiery wartościowe	38 412	38 748
II Zobowiązania	42 176	42 299

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Zmiana prezentacji danych w Tabeli głównej – Składniki Lokat:

Przed przekształceniem:	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne na dzień 31.12.2015	17154	17163	5,52
Dłużne papiery wartościowe na dzień 31.12.2015	189787	190498	61,27
Depozyty na dzień 31.12.2015	5938	5938	1,91
Po przekształceniu:	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne na dzień 31.12.2015	17 170	17 253	5,55
Dłużne papiery wartościowe na dzień 31.12.2015	190 968	193 194	62,12
Depozyty na dzień 31.12.2015	0	0	0,00

Zmiana prezentacji danych w Nocie 2

Z tytułu odsetek	2 789	3
------------------	-------	---

Zmiana prezentacji danych w Nocie 3

Z tytułu instrumentów pochodnych	0	123
----------------------------------	---	-----

Zmiana prezentacji danych w Nocie 4

		31.12.2015 przed przekształceniem	31.12.2015 po przekształceniu
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	225	6 163

		01.01.2015-31.12.2015 przed przekształceniem		01.01.2015-31.12.2015 po przekształceniu	
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	2 141	2 141	3 293	3 293
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	1	1	5	7
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	1	2	19	76
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	14	0	154	2

Zmiana prezentacji danych w Nocie 5

Przed przekształceniem:

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	128 741	41,41
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		18 583	5,97

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmienne-kuponowe	23 346	7,51
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		36 991	11,90

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	11 926	3,83
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	53 218	17,10

Po przekształceniu:

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stała-kuponowe i dyskontowe	129 464	41,63
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		18 769	6,04

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmienne-kuponowe	23 098	7,43
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		37 676	12,10

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	13 618	4,38
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	52 375	16,85

Zmiana prezentacji danych w Nocie 9

31.12.2015

przed
przekształceniem

31.12.2015

po
przekształceniu

2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					
	EUR	2 166	9 229	2 186	9 317
	USD	967	3 774	988	3 854
	TRY	745	993	745	993
	HUF	27 052	1 989	146 364	1 991
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					
	EUR	1 602	6 825	1 617	6 891
	USD	1 172	4 571	1 185	4 624
	HUF	97	1	107	1

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w księgach rachunkowych Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa oraz zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

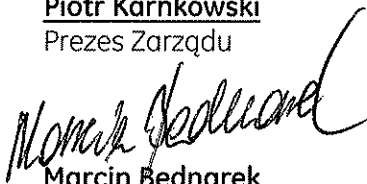
Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian.

Brak innych informacji, niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

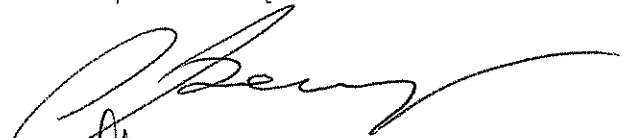
Warszawa, 28 lutego 2017 r.



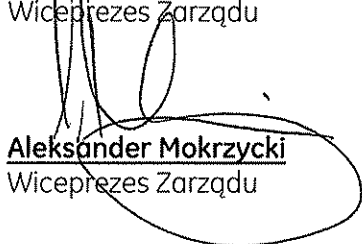
Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



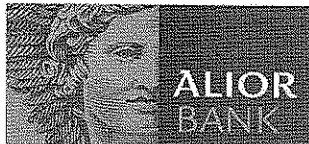
Marcin Berger
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główna Księgowa Funduszy



Warszawa, dnia 28 lutego 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Alior Bank S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2016 roku za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Piotr Domański
pi20689
Dyrektor Zarządzający
Biuram Powierniczym

Konrad Kornołowski
pi21581
Menedżer
ds. Administracji Funduszy

Alior Bank Spółka Akcyjna
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Adres do korespondencji:
Alior Bank SA
ul. Postępu 18B
02-676 Warszawa

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000305178, REGON: 141387142
NIP: 1070010731
Kapitał zakładowy: 1 292 577 630 PLN
(opłacony w całości)

Zarząd w składzie:
Wojciech Sobieraj – Prezes Zarządu
Małgorzata Bartler – Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Ciocha – Wiceprezes Zarządu
Joanna Krzyżanowska – Wiceprezes Zarządu
Witold Skrok – Wiceprezes Zarządu
Barbara Smalska – Wiceprezes Zarządu
Katarzyna Sulikowska – Wiceprezes Zarządu



BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
wydzielony w BPH Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania

stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

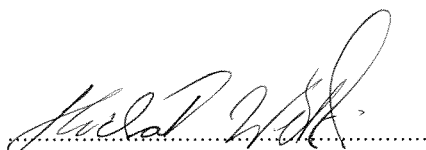
Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 29 lutego 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

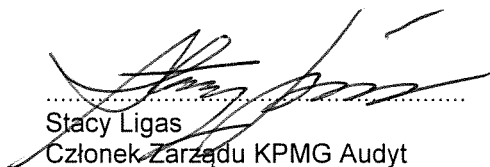
00-189 Warszawa



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.

1 marca 2017 r.



BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

**BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy**

Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy.

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej BPH FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Bonifraterska 17
00-203 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	16 maja 2008 r.
Numer rejestru:	RFi 379

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI11-4036-3/2-1/02-2976 wydanej dnia 29 października 2002 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 26 marca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000002970
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 23 456 525,00 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Piotr Karnkowski – Prezes Zarządu,
- Aleksander Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Bednarek – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Berger – Wiceprezes Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 3 listopada 2016 r. Pan Marcin Berger został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 7 listopada 2016 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Michał Witecki
Numer w rejestrze: 12316

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy zostało zatwierdzone w dniu 8 marca 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

**BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy**

Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Połączone sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 16 marca 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 22 lipca 2016 r., zawartą na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 23 czerwca 2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 7 do 18 listopada 2016 r. oraz od 23 stycznia do 28 lutego 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	269 919	311 019
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 626	6 688
Należności	2 279	1 821
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	228 969	246 509
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	159 965	154 445
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	36 045	56 001
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	22 042	38 748
Zobowiązania	30 113	42 299
Aktywa netto	239 806	268 720
Kapitał subfunduszu	(46 074)	(13 713)
Kapitał wpłacony	3 384 243	3 376 218
Kapitał wypłacony	(3 430 317)	(3 389 931)
Dochody zatrzymane	268 067	265 680
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	127 801	127 623
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	140 266	138 057
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 813	16 753
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	239 806	268 720
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	14 239 295,9812	16 187 639,4926
Jednostki typu A	12 162 704,4234	13 839 877,2842
Jednostki typu B	329 139,0162	353 307,3493
Jednostki typu P	1 747 452,5416	1 994 454,8591
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,84	16,60
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,84	16,60
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,84	16,60

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	9 209	9 882
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 630	2 108
Przychody odsetkowe	6 300	7 653
Dodatnie saldo różnic kursowych	275	110
Pozostałe	4	11
Koszty subfunduszu	9 031	10 231
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 592	8 804
Oplaty dla depozytariusza	56	51
Koszty odsetkowe	1 360	1 366
Pozostałe	23	10
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	9 031	10 231
Przychody z lokat netto	178	(349)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	3 269	(5 716)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 209	4 311
- z tytułu różnic kursowych	421	103
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	1 060	(10 027)
- z tytułu różnic kursowych	(86)	248
Wynik z operacji	3 447	(6 065)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	0,24	(0,37)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,24	(0,37)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,24	(0,37)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,24	(0,37)



BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	265 014	302 510	295 669
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	239 806	268 720	305 825
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,84	16,60	16,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,84	16,60	16,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,84	16,60	16,98
Wynik z operacji (zł '000)	3 447	(6 065)	4 661
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	3,57%	3,49%	3,45%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,45%	-2,24%	1,43%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,45%	-2,24%	1,43%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,45%	-2,24%	1,43%

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

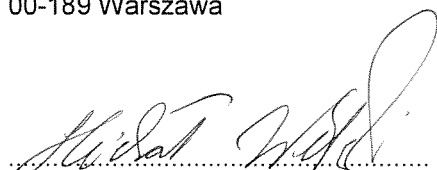
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

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.

1 marca 2017 r.