

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

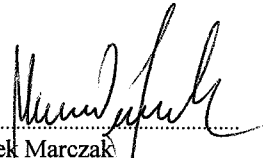
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat roku i połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku.

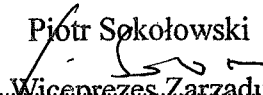
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostały Oświadczenia Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów każdego z Subfunduszy ze stanem faktycznym.

  
.....  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
.....  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
osoby reprezentującej podmiot  
Biegły rewident  
nr ewid. 9752

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870  
.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000031236, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870  
kapitał zakładowy: 100,000 zł

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

24 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 791 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku na krajowym rynku dłużnym dominowała generalnie tendencja wzrostowa cen obligacji. Obserwowaliśmy znaczący popyt na polskie obligacje zarówno ze strony zagranicznych, jak i lokalnych inwestorów. Zawirowania wywołane przez kryzys finansowy w Grecji w II kwartale przejściowo zredukowały zyski z portfeli obligacyjnych. W III kwartale 2010 roku dominowała tendencja wyrównania się poziomu stóp procentowych na krzywej dochodowości. Zdecydowanie największą popularnością wśród inwestorów cieszyły się papiery o terminach wykupu 10 lat i więcej, w głównej mierze za sprawą inwestorów zagranicznych, których przyciągnęły atrakcyjne poziomy rentowności obligacji w Polsce. Strumień napływających środków na rynek obligacji był rekordowy zarówno dla rynku polskiego, jak i całosci rynków wschodzących, dzięki czemu zyski z obligacji skarbowych były zadawalające.

W listopadzie 2010 roku polskie obligacje uległy znacznej przecenie, która w niewielkiej części została zniwelowana w grudniu. Podstawową przyczyną przeceny było pogorszenie nastrojów na światowych rynkach obligacji – przecena dotknęła m.in. amerykańskie i niemieckie obligacje skarbowe. Na przełomie 2010 i 2011 roku pojawiły się również obawy związane z implikacjami reformy Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE), tj. obawy, że OFE będą zmieniały obligacje na akcje, tak aby zwiększać alokacje w akcje (przewidywano zwiększenie limitu inwestycji w akcje nawet do 100%). Przecena obligacji dotknęła głównie obligacje długoterminowe (m.in. 10-letnie). Rentowności tych obligacji ukształtowały się na rekordowo wysokich poziomach względem rentowności obligacji 2-letnich. Wzrosły również oczekiwania odnośnie rozpoczęcia cyklu podwyżek stop procentowych.

#### **Rynek akcji:**

W 2010 roku wzrosła wartość większości indeksów akcji, zwłaszcza w drugim półroczu, gdy rozwiały się obawy inwestorów dotyczące możliwości wystąpienia ponownego spowolnienia światowej gospodarki. W Warszawie główne indeksy WIG oraz WIG20 zyskały odpowiednio 18,8% oraz 14,9%, a indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 19,6%. W regionie największą dynamiką charakteryzował się rynek turecki (indeks ISE100 zyskał 25%), natomiast pozostałe rynki, jak Budapeszt czy Praga, odnotowały mniejsze wzrosty. Pozytywne tendencje dominowały również na rynkach rozwiniętych, w tym na rynku w USA, gdzie zyskały indeksy S&P500 (12,8%) oraz Dow Jones (11%). Przecenie uległy natomiast akcje w krajach peryferyjnych strefy euro oraz akcje chińskie (indeks Shanghai SE Composite stracił 14%).

Warto dodać, że ceny akcji na krajowym rynku rosły pomimo dużych ofert na rynku pierwotnym, i to zarówno ze strony Skarbu Państwa (np. PZU, Tauron, GPW), jak i również mniejszych ofert od inwestorów prywatnych. Podaż akcji

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

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

KRS 000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

W drugiej połowie roku koniunktura była uwarunkowana pozytywnymi tendencjami na rynkach światowych. Popyt ze strony krajowych inwestorów był ograniczony, gdyż fundusze emerytalne osiągnęły wysoką alokację w akcjach, która ograniczyła duże zakupy akcji na rynku wtórnym. Dopływ nowych środków do funduszy inwestycyjnych był nadal ograniczony. Cały czas utrzymywały się jednak wysokie globalne napływy do funduszy inwestujących na rynkach wschodzących, z czego korzystał również rynek polski. Szybki wzrost gospodarek wschodzących i umiarkowane ożywienie w większości krajów rozwiniętych sprawiły, że kłopoty zadłużonych krajów europejskich zeszły na drugi plan.

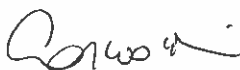
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej koniunktury na rynkach finansowych, choć w krajach wschodzących pojawiła się rosnąca presja inflacyjna, powodując konieczność zapoczątkowania cyklu zacieśniania polityki pieniężnej. W 2011 r. inwestorzy będą zatem bacznie obserwować skalę dalszego zacieśniania polityki pieniężnej oraz wywoływane tym skutki, w tym ryzyko spowolnienia w gospodarkach wschodzących.

#### Stopy zwrotu

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: 1,71%.  
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 1,46%  
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 2,33%  
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: -0,58%  
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 1,27%  
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: -0,06%  
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: -0,90%  
BPH Subfunduszu Akcji: -2,88%  
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: -4,27%  
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -4,37%  
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: -6,07 %  
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: -17,26%  
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 1,21%

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

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2011 R. do 30 CZERWCA 2011 R.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 połączone sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- Połączone Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 3 665 568 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Połączony Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 790 764 tys. zł,
- Połączony Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 23 236 tys. zł,
- Połączone Zestawienie zmian w aktywach netto.

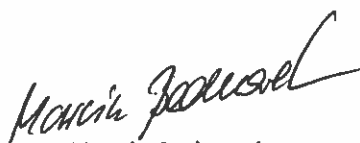
Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

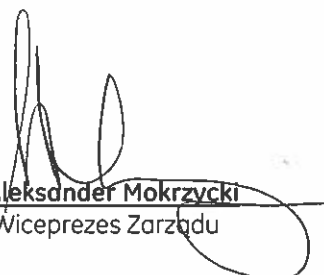
- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

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

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

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

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

W dniu 8 maja 2009 uruchomiono subfundusze Akcji Globalny i Ochrony Kapitału 1.

BPH Subfundusz Akcji,  
BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,  
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,  
BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,  
BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,  
BPH Subfundusz Obligacji 1,  
BPH Subfundusz Obligacji 2,  
BPH Subfundusz Skarbowy,  
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,  
BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

Każdy z Subfunduszy może stosować inną politykę inwestycyjną.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

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

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

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

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania**

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

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

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

Subfundusz może inwestować do 70% (siedemdziesiąt 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.

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

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

York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej**

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

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

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

Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Subfunduszu to:

- a) analiza sytuacji makroekonomicznej krajów, w których Subfundusz inwestuje środki,
- b) prognozy Subfunduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych w poszczególnych krajach, w których Subfundusz inwestuje,
- c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.

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

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

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki, które prowadzą działalność budowlaną, deweloperską, hotelarską i podobną i/lub które posiadają portfel nieruchomości na wynajem zlokalizowanych na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

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

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

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokojują możliwości

wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzycelności

pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

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

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

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

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

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

#### **Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**

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

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Fundusz będzie dążył do zapewnienia ochrony kapitału na koniec każdego okresu rozliczeniowego na wskazanym poziomie. Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego, Fundusz stosuje strategię zabezpieczenia portfela, polegającą na zmianach proporcji pomiędzy lokatami w:

- 1) instrumenty dłużne,
- 2) instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Strategia zakłada regularne dostosowywanie składu portfela odpowiednio do warunków rynkowych, zgodnie z ustalonym algorytmem alokacji, który określa maksymalny udział lokat Funduszu.

Zakładany poziom ochrony kapitału będzie obowiązywał w okresach rozliczeniowych, przy czym poziom ten w każdym okresie rozliczeniowym będzie, w zależności od wybranego przez Fundusz wariantu, nie mniejszy niż 80% (osiemdziesiąt procent):

- 3) WANSJU z pierwszego Dnia Wyceny w okresie rozliczeniowym lub
- 4) najwyższego poziomu WANSJU odnotowanego w następujących dniach okresu rozliczeniowego: pierwszym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego oraz w każdym ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w danym miesiącu kalendarzowym.

Towarzystwo poprzez publikację na stronie internetowej, nie później niż na tydzień przed pierwszym Dniem Wyceny każdego okresu rozliczeniowego, poda do publicznej wiadomości informację o wyborze wariantu oraz o poziomie ochrony kapitału w tym okresie rozliczeniowym.

Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania okresów rozliczeniowych, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu rozliczeniowego i staje się skuteczna w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.



Fundusz może wskazać dodatkowe Dni Wyceny Subfunduszu przypadające w trakcie okresu rozliczeniowego, w których wartość Jednostki Uczestnictwa, zgodnie ze stosowaną strategią zabezpieczenia portfela, nie powinna spaść poniżej poziomu ochrony kapitału.

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

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesięciu procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 9 lit. a)-b) Statutu. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2011 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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

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

- a) Jednostki Uczestnictwa typu A. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu A Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną,
- b) Jednostki Uczestnictwa typu B. Jednostki Uczestnictwa typu B zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu B Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu Konwersji, Zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa typu B,
- c) Jednostki Uczestnictwa typu C. Jednostki Uczestnictwa typu C zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu C Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną,
- d) Jednostki Uczestnictwa typu USD nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,
- e) Jednostki Uczestnictwa typu Euro nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,

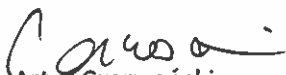
- f) Jednostki Uczestnictwa typu P. Jednostki Uczestnictwa typu P zbywane są wyłącznie za wpłaty w złotych. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję i Zmianę Jednostek Uczestnictwa typu P Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną.

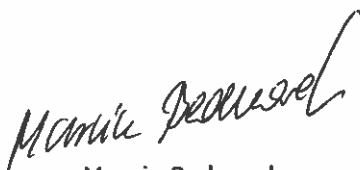
Jednostki Uczestnictwa każdego typu, posiadane przez Uczestnika, ewidencjonowane są na odrębnych Subrejestrach.

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

Jednostki Uczestnictwa mogą być ewidencjonowane na odrębnych Subrejestrach w ramach Planów Oszczędnościowych, pracowniczych programów emerytalnych, a także w przypadkach określonych przez Towarzystwo na stronie internetowej, o której mowa w art. 41 ust. 1 Statutu. Towarzystwo w szczególności może uzależnić możliwość posiadania przez Uczestnika więcej niż jednego Subrejestru od wartości Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu lub wysokości dokonywanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa, w tym również w wyniku Konwersji lub Zmiany Jednostek Uczestnictwa.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

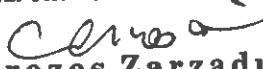
**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy**

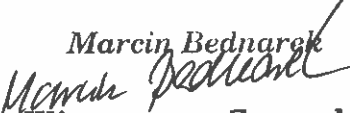
|                                                                                                     | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2010                  |                                          |                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                     | 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                                                                                               | 744 636                     | 942 174                                  | 24,15                               | 808 432                     | 1 077 339                                | 26,24                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                              | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Prawa do akcji                                                                                      | 0                           | 0                                        |                                     | 7 651                       | 8 083                                    | 0,20                                |
| Prawa poboru                                                                                        | 0                           | 285                                      | 0,01                                | 0                           | 0                                        |                                     |
| Kwity depozytowe                                                                                    | 34 339                      | 32 935                                   | 0,84                                | 24 844                      | 24 552                                   | 0,60                                |
| Listy zastawne                                                                                      | 0                           | 0                                        |                                     | 65 000                      | 64 998                                   | 1,58                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                          | 2 341 601                   | 2 366 165                                | 60,66                               | 2 612 434                   | 2 597 727                                | 63,26                               |
| Instrumenty pochodne*                                                                               | 0                           | 2 970                                    | 0,08                                | 0                           | 690                                      | 0,02                                |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                                 | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Jednostki uczestnictwa                                                                              | 0                           | 0                                        |                                     |                             |                                          |                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                            | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą ** | 212 090                     | 203 415                                  | 5,21                                | 57 862                      | 64 296                                   | 1,57                                |
| Wierzytelności                                                                                      | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Weksle                                                                                              | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Depozyty                                                                                            | 116 184                     | 116 184                                  | 2,98                                | 46 777                      | 46 777                                   | 1,14                                |
| Waluty                                                                                              | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Nieruchomości                                                                                       | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Statki morskie                                                                                      | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Inne - subskrypcja                                                                                  | 1 440                       | 1 440                                    | 0,04                                | 4 789                       | 4 789                                    | 0,12                                |

\* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 1 010 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

\* W poprzednim okresie sprawozdawczym wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 390 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

\*\* W poprzednich okresach sprawozdawczych tytuły uczestnictwa wykazywane były jako jednostki uczestnictwa

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**POŁĄCZONY BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy**  
**na dzień 30.06.2011 r.**  
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł)

|                                                                            | 30.06.2011       | 31.12.2010       |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>3 900 992</b> | <b>4 106 211</b> |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 22 115           | 28 514           |
| 2) Należności                                                              | 212 299          | 105 042          |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0                | 83 014           |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 2 870 762        | 3 458 207        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 1 706 122        | 2 298 662        |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 795 816          | 431 434          |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 660 043          | 299 065          |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0                | 0                |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0                | 0                |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>1 110 228</b> | <b>971 455</b>   |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>2 790 765</b> | <b>3 134 756</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>2 321 236</b> | <b>2 641 992</b> |
| Kapitał wpłacony                                                           | 21 636 241       | 21 021 324       |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -19 315 005      | -18 379 332      |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>258 061</b>   | <b>232 603</b>   |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 371 737          | 355 014          |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -113 675         | -122 411         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>211 466</b>   | <b>260 161</b>   |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>2 790 764</b> | <b>3 134 756</b> |

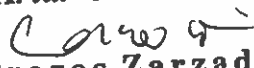
**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

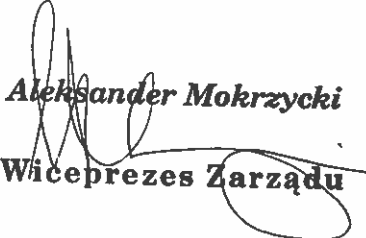
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011  
( wszystkie dane wyrażone są w tys. zł)

|                                                                         | 01.01 - 30.06.2011 | 01.01 - 31.12.2010 | 01.01 - 30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>70 663</b>      | <b>156 547</b>     | <b>56 686</b>      |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 9 939              | 18 536             | 10 992             |
| Przychody odsetkowe, w tym:                                             | 60 569             | 104 905            | 45 664             |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 917                | 2 734              | 1 183              |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 46 012             | 72 108             | 33 103             |
| Odpis dyskonta                                                          | 13 640             | 30 063             | 11 378             |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                  | 0                  | 0                  |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 67                 | 33 064             | 0                  |
| Pozostałe                                                               | 88                 | 42                 | 30                 |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>53 941</b>      | <b>97 347</b>      | <b>58 783</b>      |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 43 291             | 85 215             | 40 741             |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                  | 0                  | 0                  |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 458                | 797                | 362                |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                  | 0                  | 0                  |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                  | 0                  | 0                  |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                  | 0                  | 0                  |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                  | 0                  | 0                  |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                  | 0                  | 0                  |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                  | 0                  | 0                  |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 9 668              | 10 804             | 5 267              |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                  | 0                  | 0                  |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 0                  | 0                  | 12 046             |
| 13) Pozostałe                                                           | 524                | 531                | 367                |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>53 941</b>      | <b>97 347</b>      | <b>58 783</b>      |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>16 723</b>      | <b>59 202</b>      | <b>-2 097</b>      |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-39 960</b>     | <b>204 030</b>     | <b>72 107</b>      |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 8 736              | 133 807            | 31 578             |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -26 545            | -12 811            | 21                 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -48 696            | 70 223             | 40 529             |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 40 245             | -12 340            | 25 236             |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>-23 236</b>     | <b>263 232</b>     | <b>70 010</b>      |

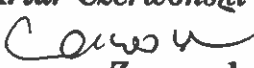
**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

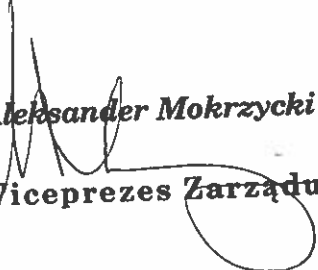
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**  
 (wszystkie dane wyrażone w tys. zł)

|                                                                             | 30.06.2011      | 31.12.2010     |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                     | <b>-343 992</b> | <b>487 470</b> |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego      | 3 134 756       | 2 647 286      |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                  | -23 236         | 263 232        |
| Przychody z lokat netto                                                     | 16 723          | 59 202         |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                  | 8 736           | 133 807        |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat             | -48 696         | 70 223         |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                       | -23 236         | 263 232        |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                       | 0               | 0              |
| Z przychodów z lokat netto                                                  | 0               | 0              |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                     | 0               | 0              |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                | 0               | 0              |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:               | -320 755        | 224 238        |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)      | 614 917         | 1 912 575      |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU) | 935 673         | 1 688 337      |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)           | -343 992        | 487 470        |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                   | 2 790 764       | 3 134 756      |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                   | 2 917 694       | 2 961 986      |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

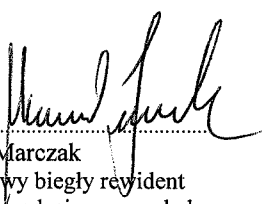
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

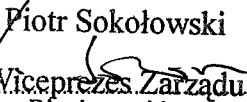
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Skarbowego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydany na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
osoby reprezentujące Towarzystwo  
Biegły rewident  
nr ewid. 9752

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

# BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

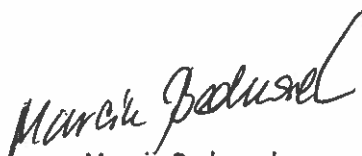
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

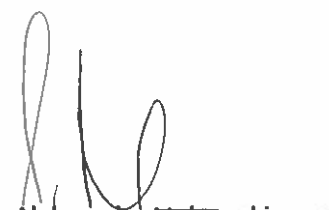
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 367 555 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 284 760 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4 787 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



# **BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY**

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

BPH Subfundusz Skarbowy, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Do 30 czerwca 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK ATUT 2 FIO Bezpiecznych Papierów Dłużnych 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.

Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 2 – Fundusz Powierniczy Bezpiecznych Papierów Skarbowych oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 2 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Bezpiecznych Papierów Dłużnych został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 67.

Przejęcie zarządzania Subfunduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 roku pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4032-2/2-4/782/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Subfunduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy. Zmiana nazwy nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 roku.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy.

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 prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i 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.

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.

BPH Subfundusz Skarbowy jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Obligacji 1,  
BPH Subfundusz Obligacji 2,  
BPH Subfundusz Skarbowy,  
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,  
przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

Poniższe 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.

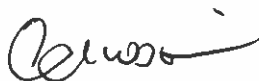
**Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

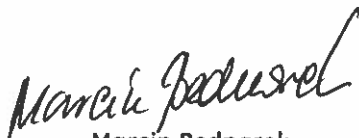
**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Subfundusz Skarbowy zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

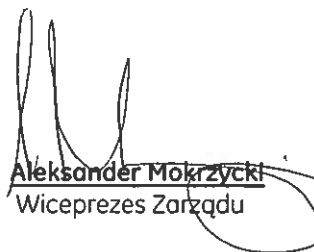
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

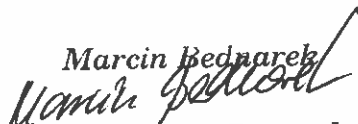


Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

|                                                                                                  | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2010                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 11 000                      | 10 999                                   | 2,59                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 306 508                     | 308 845                                  | 75,89                               | 394 056                     | 396 044                                  | 93,11                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Weksle                                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Depozyty                                                                                         | 58 710                      | 58 710                                   | 14,43                               | 6 358                       | 6 358                                    | 1,49                                |
| Waluty                                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Nieruchomości                                                                                    | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Statki morskie                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Inne                                                                                             | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

[illegible]

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                | Nazwa banku   | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|---------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>W walutach państw należących do OECD</b>    |               |                     |        |                        |                                             | <b>58 710</b>                      |                                                          | <b>58 710</b>                                   | <b>14,43</b>                        |
| LOKATA TERMINOWA (20/05-22/08/2011)            | PKO BP SA     | POLSKA              | PLN    | 4,8                    | 40 000 000,00                               | 40 000                             | 40 000 000,00                                            | 40 000                                          | 9,83                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | PLN    | 4,4                    | 18 710 000,00                               | 18 710                             | 18 710 000,00                                            | 18 710                                          | 4,60                                |
| <b>W walutach państw nienależących do OECD</b> |               |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
|                                                | nie dotyczy   |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**

| 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,<br>Bony skarbowe | 107 974       | 260 884                            | 263 257                                         | 64,69                               |
| 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                 |               |                                    |                                                 |                                     |

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

|                                                                            | 30.06.2011     | 31.12.2010      |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>406 967</b> | <b>425 337</b>  |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                      | 2 877          | 5 460           |
| 2) Należności                                                              | 36 535         | 6 477           |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0              | 0               |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 88 348         | 323 559         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 88 348         | 323 559         |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 279 207        | 89 842          |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 220 497        | 72 485          |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0              | 0               |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0              | 0               |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>122 207</b> | <b>101 552</b>  |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>284 760</b> | <b>323 786</b>  |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>162 704</b> | <b>206 518</b>  |
| Kapitał wpłacony                                                           | 4 957 976      | 4 848 413       |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -4 795 271     | -4 641 895      |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>121 957</b> | <b>115 694</b>  |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 105 896        | 101 738         |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 16 061         | 13 957          |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>99</b>      | <b>1 573</b>    |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>284 760</b> | <b>323 786</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym                                       | 9 215 665,8718 | 10 656 325,2109 |
| Jednostki typu A                                                           | 9 196 128,8392 | 10 655 237,1480 |
| Jednostki typu B                                                           | 19 537,0326    | 1 088,0629      |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                            | 30,90          | 30,38           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                     | 30,90          | 30,38           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                     | 30,90          | 30,38           |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

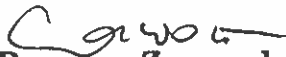
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**



**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011**

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

|                                                                         | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 | 01.01-30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>8 469</b>     | <b>10 231</b>    | <b>4 871</b>     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                | 0                | 0                |
| Przychody odsetkowe, w tym:                                             | 8 467            | 10 229           | 4 870            |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 245              | 481              | 163              |
| Odsetki                                                                 | 4 322            | 4 111            | 2 010            |
| Odpis dyskonta                                                          | 3 899            | 5 637            | 2 697            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                | 0                | 0                |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                | 0                | 0                |
| Pozostałe                                                               | 2                | 2                | 1                |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>4 311</b>     | <b>5 701</b>     | <b>2 499</b>     |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 2 184            | 3 794            | 1 809            |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                | 0                | 0                |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 17               | 19               | 8                |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                | 0                | 0                |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                | 0                | 0                |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                | 0                | 0                |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                | 0                | 0                |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                | 0                | 0                |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                | 0                | 0                |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 2 104            | 1 874            | 674              |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                | 0                | 0                |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 0                | 0                | 0                |
| 13) Pozostałe                                                           | 6                | 13               | 8                |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>4 311</b>     | <b>5 701</b>     | <b>2 498</b>     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>4 158</b>     | <b>4 530</b>     | <b>2 372</b>     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>629</b>       | <b>6 472</b>     | <b>4 226</b>     |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 2 104            | 6 402            | 2 702            |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 0                | 0                | 0                |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -1 475           | 69               | 1 524            |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 0                | 0                | 0                |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>4 787</b>     | <b>11 002</b>    | <b>6 598</b>     |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa                              | 0,52             | 1,03             | 0,76             |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A                       | 0,52             | 1,03             | 0,76             |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu B                       | 0,52             | 1,03             | 0,76             |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

|                                                                                         | 30.06.2011             | 31.12.2010            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>-39 026</b>         | <b>101 896</b>        |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 323 786                | 221 890               |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | 4 787                  | 11 002                |
| Przychody z lokat netto                                                                 | 4 158                  | 4 530                 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | 2 104                  | 6 402                 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | -1 475                 | 69                    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | 4 787                  | 11 002                |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                      | 0                     |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                      | 0                     |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                      | 0                     |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                      | 0                     |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | -43 814                | 90 894                |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 109 562                | 289 108               |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 153 376                | 198 214               |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | -39 026                | 101 896               |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 284 760                | 323 786               |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 293 355                | 253 241               |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>-1 440 659,3391</b> | <b>3 018 601,9154</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | -1 440 659,3391        | 3 018 601,9154        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 3 586 597,4600         | 9 640 277,0914        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 5 027 256,7991         | 6 621 675,1760        |
| Saldo zmian                                                                             | -1 440 659,3391        | 3 018 601,9154        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 9 215 665,8718         | 10 656 325,2109       |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 228 745 008,0214       | 225 158 410,5614      |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 219 529 342,1496       | 214 502 085,3505      |
| Saldo zmian                                                                             | 9 215 665,8718         | 10 656 325,2109       |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 9 215 665,8718         | 10 656 325,2109       |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>0,52</b>            | <b>1,33</b>           |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 30,38                  | 29,05                 |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 30,90                  | 30,38                 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | 1,71%                  | 4,58%                 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 30,32                  | 29,08                 |
| data wyceny                                                                             | 2011-01-14             | 2010-01-04            |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym*                     | 30,90                  | 30,39                 |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30             | 2010-12-17            |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 30,90                  | 30,38                 |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30             | 2010-12-31            |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>1,47%</b>           | <b>2,25%</b>          |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 0,74%                  | 1,50%                 |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%                  | 0,00%                 |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,01%                  | 0,01%                 |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%                  | 0,00%                 |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%                  | 0,00%                 |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%                  | 0,00%                 |

\* oraz 2010-12-20 i 2010-12-22

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZU SKARBOWEGO**  
**zarządzanego przez**  
**BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### **3) Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu**

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011    | 31.12.2010   |
|----------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 32 714        | 0            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0             | 0            |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 1 582         | 2 577        |
| Z tytułu dywidend                                  | 0             | 0            |
| Z tytułu odsetek                                   | 2 239         | 3 900        |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0             | 0            |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0             | 0            |
| Pozostałe                                          | 0             | 0            |
|                                                    | <b>36 535</b> | <b>6 477</b> |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011     | 31.12.2010     |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 0              | 0              |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 119 002        | 98 922         |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0              | 0              |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 651            | 482            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 2 189          | 1 742          |
| 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                                              | 363            | 405            |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 2              | 1              |
|                                                              | <b>122 207</b> | <b>101 552</b> |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| I. Banki:                                                |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                         | PLN    | 2 877                                                           | 2 877                                                                              | 5 460                                                           | 5 460                                                                              |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:                                                     |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                                                                                    | PLN    | 1 452                                                           | 1 452                                                                              | 1 889                                                           | 1 889                                                                              |

| III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje: | 0                                                                    |



**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem 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 | 24                 | 0,01                  |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku |                                            | 174 909            | 42,98                 |
| <b>Suma</b>                          |                                            | <b>174 932</b>     | <b>42,99</b>          |

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

| Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów                  | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Papiery dłużne zmienno-kuponowe | 88 325             | 21,70                 |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku |                                 | 45 588             | 11,20                 |
| <b>Suma</b>                          |                                 | <b>133 913</b>     | <b>32,90</b>          |

c) Suma a) i b): wartość 308 845 tys. zł, udział w aktywach – 75,89%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

| Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów             | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Nieskarbowe papiery dłużne | brak               | 0                     |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Nieskarbowe papiery dłużne | 45 588             | 11,20                 |
| <b>Suma</b>                          |                            | <b>45 588</b>      | <b>11,20</b>          |

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

**nie dotyczy**

| Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej                             | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| wysoki                                                                                      | obligacje, obligacje przedsiębiorstw, papiery komercyjne, bony skarbowe | Obligacje, obligacje przedsiębiorstw                                                       | umiarkowany                                                | obligacje przedsiębiorstw, papiery komercyjne             | brak                                                                  | brak                                                      | brak                                                     |

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego różni się brakiem listów zastawnych oraz wzrostem udziału bonów skarbowych w portfelu subfunduszu.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**

Na koniec bieżącego ani poprzedniego roku bilansowego w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU**  
**LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                            | <b>30.06.2011</b>                       | <b>31.12.2010</b>                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                            | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 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                                       |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | <b>119 002</b>                          | <b>98 922</b>                           |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                             | 119 002                                 | 98 922                                  |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego**  
**na dzień 30.06.2011**

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań w walucie innej niż złoty polski.

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                              | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 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            | 2 049                                                        | -1 475                                                          | 6 156                                                        | 69                                                              |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 2 049                                                        | -1 475                                                          | 6 156                                                        | 69                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | 55                                                           | 0                                                               | 246                                                          | 0                                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | -3                                                           | 0                                                               | 246                                                          | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | 2 104                                                        | -1 475                                                          | 6 402                                                        | 69                                                              |

**WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU**

|                                             |   |
|---------------------------------------------|---|
| Wypłacone przychody z lokat:                | 0 |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0 |

| WYPŁACONE PRZYPADKI ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                              | 30.06.2011                                  | 31.12.2010                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. |
|                                                                                              | 0                                           | 0                                           |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 2 184                                       | 3 794                                       |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                           | 0                                           |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTAMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                           | 0                                           |
| a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)                                             | 0                                           | 0                                           |

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                  | 30.06.2011     | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 284 759 573,70 | 323 785 765,60 | 221 889 695,66 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego                        | 30,90          | 30,38          | 29,05          |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego | 30,90          | 30,38          | 29,05          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)                                     | 30,90          | 30,38          | 29,05          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)                                     | 30,90          | 30,38          | 29,05          |

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY**

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

W roku obrotowym 2011 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**

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

**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.

**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**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł.)**

|                                           |              |
|-------------------------------------------|--------------|
| Obligacje                                 | 2 049        |
| Bony skarbowe                             | - 3          |
| Instrumenty pochodne                      | 58           |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>2 104</b> |

**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł.)**

|                                                                 |                |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|
| Obligacje                                                       | - 1 475        |
| <b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>- 1 475</b> |

#### Dane dotyczące podatków i opłat

BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

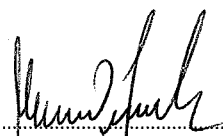
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

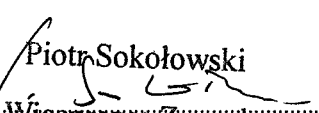
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji 1 (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
osoby reprezentujące podmiot  
Biegły rewident  
nr ewid. 9752

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

# BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 495 713 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 316 723 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4 333 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# **BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1**

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

BPH Subfundusz Obligacji 1, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 roku działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Subfundusz został utworzony na mocy decyzji nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego), która udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Dłużnych Papierów Wartościowych.

W dniu 26 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 22.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, od 01 lipca 2005 roku – na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1.

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 i 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.

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.

BPH Subfundusz Obligacji 1 jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe 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.

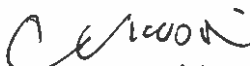
**Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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

BPH Subfundusz Obligacji 1 zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

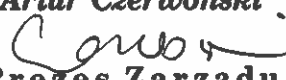
  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

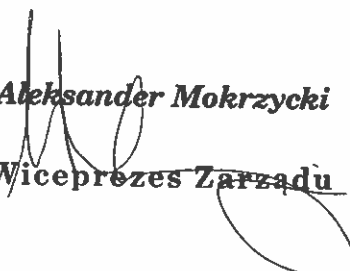
**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

|                                                                                                  | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2010                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 4 000                       | 4 000                                    | 0,68                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 489 452                     | 494 967                                  | 84,71                               | 498 293                     | 495 112                                  | 83,78                               |
| Instrumenty pochodne*                                                                            | 0                           | -370                                     | -0,06                               | 0                           | -1                                       | 0,00                                |
| 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                                                                                         | 1 116                       | 1 116                                    | 0,19                                | 1 843                       | 1 843                                    | 0,31                                |
| 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                                |

\* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 370 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                   | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Emitent          | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba     | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------|------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                   |                                  |             |                  |                        |               |                        | 503 336 870,50    | 273 989    | 489 452                     | 494 967                                  | 84,71                               |
| O terminie wykupu do 1 roku:      |                                  |             |                  |                        |               |                        | 112 200 000,00    | 11 024     | 109 764                     | 110 246                                  | 18,87                               |
| Obligacje                         |                                  |             |                  |                        |               |                        | 2 200 000,00      | 24         | 2 091                       | 2 177                                    | 0,37                                |
| PKN 20120227                      | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | PKN ORLEN        | Polska                 | 2012-02-27    | 4,76                   | 2 200 000,00      | 22         | 2 090                       | 2 176                                    | 0,37                                |
| HUNGARY GOVT 7,25 20120612        | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2012-06-12    | 7,25                   | 150,10            | 1          | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| PS0412                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2012-04-25    | 4,75                   | 1 000,00          | 1          | 1                           | 1                                        | 0,00                                |
| Bony pieniężne                    |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |            |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |            |                             |                                          |                                     |
| Bony skarbowe                     |                                  |             |                  |                        |               |                        | 110 000 000,00    | 11 000     | 107 673                     | 108 069                                  | 18,50                               |
| TB110713                          | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | Skarb Państwa    | Polska                 | 2011-07-13    | 0,00                   | 50 000 000,00     | 5 000      | 49 801                      | 49 930                                   | 8,55                                |
| TB120229                          | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | Skarb Państwa    | Polska                 | 2012-02-29    | 0,00                   | 35 000 000,00     | 3 500      | 33 813                      | 33 966                                   | 5,81                                |
| TB120328                          | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | Skarb Państwa    | Polska                 | 2012-03-28    | 0,00                   | 25 000 000,00     | 2 500      | 24 059                      | 24 173                                   | 4,14                                |
| Inne                              |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |            |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |            |                             |                                          |                                     |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: |                                  |             |                  |                        |               |                        | 391 136 870,50    | 262 965    | 379 687                     | 384 721                                  | 65,85                               |
| Obligacje                         |                                  |             |                  |                        |               |                        | 391 136 870,50    | 262 965,00 | 379 687                     | 384 721                                  | 65,85                               |
| OK0113                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2013-01-25    | 0,00                   | 53 000 000,00     | 53 000     | 49 173                      | 49 279                                   | 8,43                                |
| OK0713                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2013-07-25    | 0,00                   | 53 000 000,00     | 53 000     | 47 917                      | 48 129                                   | 8,24                                |
| PS0413                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2013-04-25    | 5,25                   | 11 000,00         | 11         | 10                          | 11                                       | 0,00                                |
| PS0415                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2015-04-25    | 5,50                   | 543 000,00        | 543        | 533                         | 550                                      | 0,09                                |
| DS1017                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2017-10-25    | 5,25                   | 66 000,00         | 66         | 56                          | 65                                       | 0,01                                |
| WZ0118                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2018-01-25    | 4,27                   | 76 200 000,00     | 76 200     | 73 707                      | 75 209                                   | 12,87                               |
| DS1020                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2020-10-25    | 5,25                   | 8 000 000,00      | 8 000      | 7 441                       | 7 699                                    | 1,32                                |
| WZ0121                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2021-01-25    | 4,27                   | 39 000 000,00     | 39 000     | 37 915                      | 37 928                                   | 6,49                                |
| WS0429                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2029-04-25    | 5,75                   | 60 000,00         | 60         | 60                          | 58                                       | 0,01                                |
| HUNGARY GOVT 5,5 20140212         | Aktywny rynek - Rynek regulowany | FRNK        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2014-02-12    | 5,50                   | 150,10            | 1          | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| HUNGARY GOVT 6,75 20170224        | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2017-02-24    | 6,75                   | 150,10            | 1          | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| HUNGARY GOVT 6,5 20190624         | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2019-06-24    | 6,50                   | 150,10            | 1          | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| HUNGARY GOVT 7,5 20201112         | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2020-11-12    | 7,50                   | 150,10            | 1          | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| POLAND 2.625 %20150512            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | SWEX        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2015-05-12    | 2,63                   | 18 482 240,00     | 1 120      | 17 066                      | 18 667                                   | 3,19                                |
| POLAND 5.875% 20140203            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | STGT        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2014-02-03    | 5,88                   | 85 711 900,00     | 21 500     | 90 164                      | 91 952                                   | 15,74                               |
| POLAND 4.0 % 20210323             | Aktywny rynek - Rynek regulowany | DUSS        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2021-03-23    | 4,00                   | 23 919 600,00     | 6 000      | 22 305                      | 22 221                                   | 3,80                                |
| POLAND 5,25% 20250120             | Aktywny rynek - Rynek regulowany | STGT        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2025-01-20    | 5,25                   | 17 142 380,00     | 4 300      | 17 339                      | 16 928                                   |                                     |

[illegible]



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                | Nazwa banku   | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|---------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>W walutach państw należących do OECD</b>    |               |                     |        |                        |                                             | <b>1 116</b>                       |                                                          | <b>1 116</b>                                    | <b>0,19</b>                         |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | Polska              | PLN    | 4,4                    | 1 116 000,00                                | 1 116                              | 1 116 000,00                                             | 1 116                                           | 0,19                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | Polska              | HUF    | 4,5                    | 1 000,00                                    | 0                                  | 1 000,00                                                 | 0                                               | 0,00                                |
| <b>W walutach państw nienależących do OECD</b> |               |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
|                                                | nie dotyczy   |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 30.06.2011**

| 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, bony skarbowe | 273 801       | 471 361                            | 476 768                                         | 81,60                               |
| 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)                                                                   | Obligacje                | 6             | 1                                  | 1                                               | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | nie dotyczy              |               |                                    |                                                 |                                     |

**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 30 czerwca 2011 r.**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

|                                                                            | 30.06.2011     | 31.12.2010     |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>584 278</b> | <b>590 992</b> |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 3 218          | 3 310          |
| 2) Należności                                                              | 84 976         | 18 663         |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0              | 68 012         |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 368 700        | 476 934        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 368 700        | 476 934        |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 127 383        | 24 073         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 126 267        | 18 178         |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0              | 0              |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0              | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>267 554</b> | <b>169 084</b> |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>316 723</b> | <b>421 908</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>188 933</b> | <b>298 451</b> |
| Kapitał wpłacony                                                           | 1 909 821      | 1 853 072      |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -1 720 888     | -1 554 621     |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>123 149</b> | <b>126 726</b> |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 104 737        | 96 969         |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 18 412         | 29 757         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>4 641</b>   | <b>-3 270</b>  |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>316 723</b> | <b>421 908</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                      | 1 285 458,0110 | 1 737 338,0803 |
| Jednostki typu A                                                           | 1 276 230,0680 | 1 728 831,8748 |
| Jednostki typu B                                                           | 8 785,9043     | 8 031,2331     |
| Jednostki typu P                                                           | 442,0387       | 474,9724       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                     | 246,39         | 242,85         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                     | 246,39         | 242,85         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                     | 246,39         | 242,85         |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**

Idone wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

|                                                                         | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 | 01.01-30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>12 373</b>    | <b>23 554</b>    | <b>6 818</b>     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                | 0                | 0                |
| <b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>                                      | <b>11 669</b>    | <b>18 128</b>    | <b>6 818</b>     |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 40               | 268              | 91               |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 10 115           | 12 998           | 5 753            |
| Odpis dyskonta                                                          | 1 514            | 4 862            | 973              |
| <b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>                   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>                                  | <b>632</b>       | <b>5 424</b>     | <b>0</b>         |
| <b>Pozostałe</b>                                                        | <b>72</b>        | <b>2</b>         | <b>1</b>         |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>4 605</b>     | <b>8 182</b>     | <b>6 739</b>     |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 3 394            | 7 041            | 2 951            |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                | 0                | 0                |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 43               | 46               | 18               |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                | 0                | 0                |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                | 0                | 0                |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                | 0                | 0                |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                | 0                | 0                |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                | 0                | 0                |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                | 0                | 0                |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 1 160            | 1 079            | 388              |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                | 0                | 0                |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 0                | 0                | 3 374            |
| 13) Pozostałe                                                           | 8                | 15               | 8                |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>4 605</b>     | <b>8 182</b>     | <b>6 739</b>     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>7 767</b>     | <b>15 372</b>    | <b>79</b>        |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-3 434</b>    | <b>6 120</b>     | <b>14 018</b>    |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -11 344          | 10 884           | 299              |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -3 295           | -513             | -154             |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 7 910            | -4 764           | 13 719           |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 4 416            | 461              | 4 861            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>4 333</b>     | <b>21 493</b>    | <b>14 097</b>    |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>          | <b>3,37</b>      | <b>12,37</b>     | <b>8,80</b>      |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A          | 3,37             | 12,37            | 8,80             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B          | 3,37             | 12,37            | 8,80             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P          | 3,37             | 12,37            | 8,80             |

**Artur Czerwoński**  
*Czerwoński*  
**Prezes Zarządu**

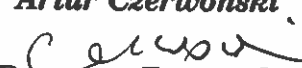
**Marcin Bednarek**  
*Bednarek*  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
*Mokrzycki*  
**Wiceprezes Zarządu**

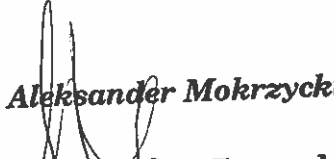
**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

|                                                                                         | 30.06.2011           | 31.12.2010          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>-105 184</b>      | <b>161 530</b>      |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 421 908              | 260 378             |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | 4 333                | 21 493              |
| Przychody z lokat netto                                                                 | 7 767                | 15 372              |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | -11 344              | 10 884              |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | 7 910                | -4 764              |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | 4 333                | 21 493              |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                    | 0                   |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                    | 0                   |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                    | 0                   |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                    | 0                   |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | -109 518             | 140 037             |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 56 749               | 402 112             |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 166 267              | 262 075             |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | -105 184             | 161 530             |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 316 723              | 421 908             |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 359 642              | 371 040             |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>-451 880,0693</b> | <b>592 262,6035</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | -451 880,0693        | 592 262,6035        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 233 421,2070         | 1 682 096,8092      |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 685 301,2763         | 1 089 834,2057      |
| Saldo zmian                                                                             | -451 880,0693        | 592 262,6035        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 1 285 458,0110       | 1 737 338,0803      |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 11 055 008,0234      | 10 821 586,8164     |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 9 769 550,0124       | 9 084 248,7361      |
| Saldo zmian                                                                             | 1 285 458,0110       | 1 737 338,0803      |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 1 285 458,0110       | 1 737 338,0803      |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>3,54</b>          | <b>15,46</b>        |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 242,85               | 227,39              |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 246,39               | 242,85              |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | 1,46%                | 6,80%               |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 240,70               | 227,68              |
| data wyceny                                                                             | 2011-03-18           | 2010-01-04          |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 246,39               | 246,37              |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30           | 2010-10-12          |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 246,39               | 242,85              |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30           | 2010-12-31          |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>1,28%</b>         | <b>2,21%</b>        |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 0,94%                | 1,90%               |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%                | 0,00%               |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,01%                | 0,01%               |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%                | 0,00%               |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%                | 0,00%               |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%                | 0,00%               |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 1**  
**zarządzanego przez**  
**BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

- a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
- b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.



Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### 3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011    | 31.12.2010    |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 79 328        | 6 341         |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0             | 0             |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 308           | 0             |
| Z tytułu dywidend                                  | 0             | 0             |
| Z tytułu odsetek                                   | 5 340         | 12 322        |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0             | 0             |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0             | 0             |
| Pozostałe                                          | 0             | 0             |
|                                                    | <b>84 976</b> | <b>18 663</b> |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011     | 31.12.2010     |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 0              | 6 336          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 266 169        | 159 908        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0              | 0              |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 176            | 77             |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 679            | 2 054          |
| 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                                              | 529            | 706            |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 1              | 2              |
|                                                              | <b>267 554</b> | <b>169 084</b> |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 30.06.2011**

| <b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b> | <b>Waluta</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010</b> |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki:</b>                                                |               |                                                                        |                                                                                           |                                                                        |                                                                                           |
| 1. BANK BPH S.A.                                                | PLN           | 375                                                                    | 375                                                                                       | 1 272                                                                  | 1 272                                                                                     |
| 2. BANK BPH S.A.                                                | CHF           | 136                                                                    | 448                                                                                       | 2                                                                      | 7                                                                                         |
| 3. BANK BPH S.A.                                                | HUF           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 4. BANK BPH S.A.                                                | EUR           | 0                                                                      | 2                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 5. JP Morgan Securities Ltd.                                    | EUR           | 290                                                                    | 1 156                                                                                     | 420                                                                    | 1 664                                                                                     |
| 5. JP Morgan Securities Ltd.                                    | USD           | 449                                                                    | 1 235                                                                                     | 123                                                                    | 365                                                                                       |
| 7. BANK BPH S.A.                                                | USD           | 1                                                                      | 3                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |

| <b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b> | <b>Waluta</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                     |               |                                                                        |                                                                                           |                                                                        |                                                                                           |
| 1. BANK BPH S.A.                                                                                                           | PLN           | 348                                                                    | 348                                                                                       | 3 559                                                                  | 3 559                                                                                     |
| 2. BANK BPH S.A.                                                                                                           | HUF           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 3. BANK BPH S.A.                                                                                                           | CHF           | 15                                                                     | 46                                                                                        | 0                                                                      | 1                                                                                         |
| 4. BANK BPH S.A.                                                                                                           | TRY           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 5. BANK BPH S.A.                                                                                                           | EUR           | 0                                                                      | 2                                                                                         | 0                                                                      | 2                                                                                         |
| 6. JP Morgan London                                                                                                        | USD           | 496                                                                    | 1 366                                                                                     | 0                                                                      | 1                                                                                         |
| 7. JP Morgan London                                                                                                        | EUR           | 196                                                                    | 783                                                                                       | 134                                                                    | 532                                                                                       |
| 8. BANK BPH S.A.                                                                                                           | USD           | 0                                                                      | 1                                                                                         | 39                                                                     | 114                                                                                       |
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>                                                     |               |                                                                        |                                                                                           |                                                                        |                                                                                           |
|                                                                                                                            |               |                                                                        |                                                                                           |                                                                        |                                                                                           |

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 30.06.2011**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

| <i>Kategoria bilansowa</i>            | <i>Rodzaj aktywów</i>                      | <i>Wartość w tys. zł.</i> | <i>Udział w aktywach (%)</i> |
|---------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku     | Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe | 255 562                   | 43,74                        |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku |                                            | 108 068                   | 18,50                        |
| <b>Suma</b>                           |                                            | <b>363 631</b>            | <b>62,24</b>                 |

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

| <i>Kategoria bilansowa</i>            | <i>Rodzaj aktywów</i>                            | <i>Wartość w tys. zł.</i> | <i>Udział w aktywach (%)</i> |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku     | Papiery dłużne zmienne-kuponowe i listy zastawne | 113 137                   | 19,36                        |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku |                                                  | 18 198                    | 3,11                         |
| <b>Suma</b>                           |                                                  | <b>131 335</b>            | <b>22,47</b>                 |

c) Suma a) i b): wartość - 494 967 tys. zł, udział w aktywach - 84,71%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

**nie dotyczy**

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

| <i>Waluta</i> | <i>Kategoria bilansowa</i>         | <i>Rodzaj aktywów</i>               | <i>Wartość w tys. zł.</i> | <i>Udział w aktywach (%)</i> |
|---------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| EUR*          | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | gotówka                             | 1 158                     | 0,20                         |
|               | Lokaty notowane na rynku aktywnym  | Papiery dłużne nominowane w walucie | 131 101                   | 22,44                        |
| <b>Suma</b>   |                                    |                                     | <b>132 259</b>            | <b>22,64</b>                 |
| CHF           | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | gotówka                             | 448                       | 0,02                         |
|               | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Papiery dłużne nominowane w walucie | 18 667                    | 3,19                         |
| <b>Suma</b>   |                                    |                                     | <b>19 115</b>             | <b>3,21</b>                  |
| USD           | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | gotówka                             | 1 238                     | 0,21                         |
| <b>Suma</b>   |                                    |                                     | <b>1 238</b>              | <b>0,21</b>                  |
| HUF           | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Papiery dłużne nominowane w walucie | 1                         | 0,00                         |
| <b>Suma</b>   |                                    |                                     | <b>1</b>                  | <b>0,00</b>                  |

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| wysoki                                                            | obligacje, papiery komercyjne               | obligacje, papiery komercyjne                                                              | umiarkowany                                                | papiery komercyjne                                        | brak                                                                  | niski                                                     | obligacje, depozyty                                      |

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1  
na dzień 30.06.2011

|                         | 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 |
|-------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| US 2YR NOTE (CBT) SEP11 | SPRZEDAŻ            | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem | 54 835 937,5 USD (co stanowi równowartość 150 892 049,22 PLN) | -                                        | codziennie                               | 54 835 937,5 USD (co stanowi równowartość 150 892 049,22 PLN) | 2011-09-30                                               | 2011-10-05                              |

na dzień 31.12.2010

|                          | 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 CHF/PLN          | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach | 7 130 000 CHF                                               | -Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 7 130 000 CHF<br>- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 22 602 741,70 | 2011-01-03                               | 7 130 000 CHF co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 22 602 741,70 PLN | 2011-01-03                                               | 2011-01-03                              |
| FX SWAP EUR/PLN          | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach | 284 600 EUR                                                 | -Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 284 600 EUR<br>- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 134 540,82    | 2011-01-04                               | 284 600 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 134 540,82 PLN    | 2011-01-04                                               | 2011-01-04                              |
| EURO-BUND FUTR MAR11     | KUPNO                                       | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem                                                       | 1 253 100 EUR (co stanowi równowartość 4 962 651,93 PLN)    | -                                                                                                              | codziennie                               | 1 253 100 EUR (co stanowi równowartość 4 962 651,93 PLN)                     | 2011-03-08                                               | 2011-03-10                              |
| EURO-SCHATZ FUTR MAR2011 | SPRZEDAŻ                                    | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem                                                       | 34 445 580 EUR (co stanowi równowartość 136 414 830,47 PLN) | -                                                                                                              | codziennie                               | 34 445 580 EUR (co stanowi równowartość 136 414 830,47 PLN)                  | 2011-03-08                                               | 2011-03-10                              |

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                            | <b>30.06.2011</b>                       | <b>31.12.2010</b>                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                            | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                | <b>0</b>                                | <b>68 012</b>                           |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk                                                               | 0                                       | 68 012                                  |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk                                                           | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | <b>266 169</b>                          | <b>159 908</b>                          |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                             | 266 169                                 | 159 908                                 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**

W roku bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym ani w poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓZNICE KURSOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 30.06.2011**

| <b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>                              | <b>jednostka</b> | <b>waluta</b> | <b>30.06.2011</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                          | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>159 740</b>    |
| <b>1. Środki pieniężne</b>                                                | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>2 844</b>      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 291               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 1 158             |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | CHF           | 136               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 448               |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | USD           | 450               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 1 237             |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | HUF           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 0                 |
| <b>3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                      | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>149 769</b>    |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 32 885            |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 131 101           |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | HUF           | 49                |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 1                 |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | CHF           | 5 656             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 18 667            |
| <b>4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym</b>            | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>0</b>          |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | HUF           | 10                |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 0                 |
| <b>5. Należności</b>                                                      | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>7 128</b>      |
| <b>Należności z tytułu sprzedaży</b>                                      | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>4 379</b>      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 1 098             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 4 379             |
| <b>Należności z tytułu odsetek od obligacji</b>                           | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>2 749</b>      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 673               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 2 684             |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | HUF           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | CHF           | 20                |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 65                |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                   | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>156 863</b>    |
| <b>1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu</b> | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>156 863</b>    |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 34 640            |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 138 095           |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | CHF           | 5 687             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 18 768            |

| <b>II. DODATNIE I UJEMNE RÓZNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU</b> |                                        |                        |                                      |                        |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------|
| <b>Składniki lokat</b>                                                  | <b>Dodatnie różnice kursowe w tys.</b> |                        | <b>Ujemne różnice kursowe w tys.</b> |                        |
|                                                                         | <b>Zrealizowane</b>                    | <b>Niezrealizowane</b> | <b>Zrealizowane</b>                  | <b>Niezrealizowane</b> |
| Dłużne papiery wartościowe                                              | 805                                    | 3 572                  | 3 454                                | 739                    |
| Instrumenty pochodne                                                    | 6 140                                  | 3 189                  | 6 786                                | 0                      |

| <b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> | <b>kurs w stosunku do zł</b> | <b>waluta</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|
| 2011-06-30                                                                                                                | 1,501                        | 100 HUF       |
| 2011-06-30                                                                                                                | 3,9866                       | EUR           |
| 2011-06-30                                                                                                                | 2,7517                       | USD           |
| 2011-06-30                                                                                                                | 3,3004                       | CHF           |



**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 30.06.2011**

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                              | 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            | -9 647                                                       | 7 962                                                           | 10 086                                                       | -5 015                                                          |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | -7 902                                                       | 8 279                                                           | 9 380                                                        | -5 015                                                          |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | -1 698                                                       | -52                                                             | 798                                                          | 252                                                             |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 201                                                          | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | <b>-11 344</b>                                               | <b>7 910</b>                                                    | <b>10 884</b>                                                | <b>-4 764</b>                                                   |

| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU                  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Wypłacone przychody z lokat:                | 0                                       |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0                                       |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                              | 30.06.2011                              | 31.12.2010                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|                                                                                              | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 3 394                                   | 7 041                                   |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                       | 0                                       |
| a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)                                             | 0                                       | 0                                       |

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**

|                                                                                                  | 30.06.2011     | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 316 723 142,90 | 421 907 603,47 | 260 377 938,13 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego                        | 246,39         | 242,85         | 227,39         |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |                |                |                |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                                           | 246,39         | 242,85         | 227,39         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                                           | 246,39         | 242,85         | 227,39         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                                           | 246,39         | 242,85         | 227,39         |

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1**

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

W roku obrotowym 2011 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**

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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.

**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**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)**

|                                           |                 |
|-------------------------------------------|-----------------|
| Obligacje                                 | - 7 902         |
| Instrumenty pochodne                      | - 2 313         |
| Inne                                      | - 1 129         |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>- 11 344</b> |

**Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)**

|                                                               |              |
|---------------------------------------------------------------|--------------|
| Obligacje                                                     | 8 279        |
| Instrumenty pochodne                                          | - 369        |
| <b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>7 910</b> |

## Dane dotyczące podatków i opłat

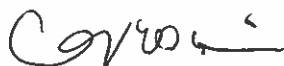
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

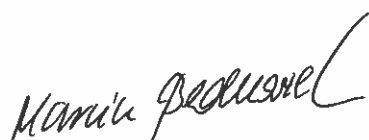
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

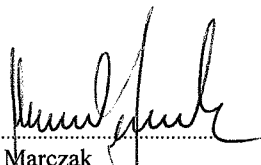
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

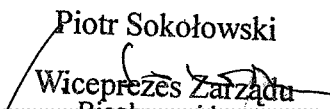
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji 2 (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
osoby reprezentujące podmiot  
nr ewid. 9752

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870  
.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

## BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

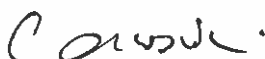
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 616 306 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 346 777 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 5 680 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji 2, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty. Wcześniej, do 30 czerwca 2005 roku, funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego.

Decyzją nr DFN-409/3-12/99 z dnia 5 marca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego.

W dniu 13 kwietnia 1999 roku Subfundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 14.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego. Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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 prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i 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.

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.

BPH Subfundusz Obligacji 2 jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.



BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe 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 przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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

BPH Subfundusz Obligacji 2 zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu



**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

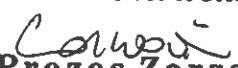


**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

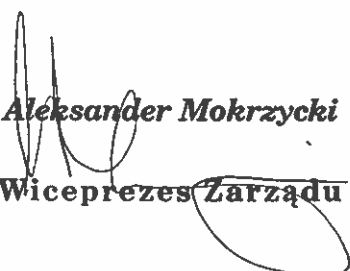
**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

|                                                                                                  | 30.06.2010                  |                                          |                                     | 31.12.2010                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 607 471                     | 611 020                                  | 90,71                               | 821 337                     | 810 120                                  | 95,35                               |
| Instrumenty pochodne*                                                                            | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | -213                                     | 0,03                                |
| 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                                                                                         | 5 286                       | 5 286                                    | 0,78                                | 5 062                       | 5 062                                    | 0,60                                |
| 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                                |

\* W poprzednim okresie sprawozdawczym wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 306 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

na dzień 30.06.2011

|                                   | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Emitent          | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba  | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------|------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|---------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                   |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 410 499 | 607 471                     | 611 020                                  | 90,71                               |
| O terminie wykupu do 1 roku:      |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 5 011   | 50 563                      | 50 723                                   | 7,53                                |
| Obligacje                         |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 11      | 762                         | 793                                      | 0,12                                |
| WZ0911                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2011-09-24    | 4,41                   | 2 000,00          | 2       | 2                           | 2                                        | 0,00                                |
| HUNGARY GOVT 7,25 20120612        | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2012-06-12    | 7,25                   | 150,10            | 1       | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| PKN 20120227                      | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | PKN ORLEN        | Polska                 | 2012-02-27    | 4,76                   | 800 000,00        | 8       | 760                         | 791                                      | 0,12                                |
| Bony skarbowe                     |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 5 000   | 49 801                      | 49 930                                   | 7,41                                |
| TB110713                          | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | Skarb Państwa    | Polska                 | 2011-07-13    | 0,00                   | 50 000 000,00     | 5 000   | 49 801                      | 49 930                                   | 7,41                                |
| Bony pieniężne                    |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| Inne                              |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 405 488 | 556 908                     | 560 296                                  | 83,18                               |
| Obligacje                         |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 405 488 | 556 908                     | 560 296                                  | 83,18                               |
| DS1013                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2013-10-24    | 5,00                   | 10 000,00         | 10      | 9                           | 10                                       | 0,00                                |
| WZ0118                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2018-01-25    | 3,99                   | 75 526 000,00     | 75 526  | 72 964                      | 74 544                                   | 11,07                               |
| DS1020                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2020-10-25    | 5,25                   | 28 618 000,00     | 28 618  | 27 712                      | 27 542                                   | 4,09                                |
| OK0712                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2012-07-25    | 0,00                   | 50 000 000,00     | 50 000  | 47 605                      | 47 605                                   | 7,07                                |
| OK01012                           | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2012-10-25    | 0,00                   | 50 000 000,00     | 50 000  | 47 035                      | 47 035                                   | 6,98                                |
| OK0113                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2013-01-25    | 0,00                   | 54 000 000,00     | 54 000  | 50 101                      | 50 209                                   | 7,45                                |
| OK0713                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2013-07-25    | 0,00                   | 54 000 000,00     | 54 000  | 48 821                      | 49 037                                   | 7,28                                |
| WZ0121                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2021-01-25    | 3,99                   | 41 500 000,00     | 41 500  | 40 400                      | 40 359                                   | 5,99                                |
| WS0922                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2022-09-23    | 5,75                   | 60 000,00         | 60      | 52                          | 59                                       | 0,01                                |
| WS0429                            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2029-04-25    | 5,75                   | 45 000,00         | 45      | 45                          | 44                                       | 0,01                                |
| HUNGARY GOVT 5,5 20140212         | Aktywny rynek - Rynek regulowany | FRNK        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2014-02-12    | 5,50                   | 150,10            | 1       | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| HUNGARY GOVT 6,75 20170224        | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2017-02-24    | 6,75                   | 150,10            | 1       | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| HUNGARY GOVT 7,5 20201112         | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2020-11-12    | 7,50                   | 150,10            | 1       | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| HUNGARY GOVT 6,5 20190624         | Aktywny rynek - Rynek regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2019-06-24    | 6,50                   | 150,10            | 1       | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| POLAND 2,625 %20150512            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | SWEX        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2015-05-12    | 2,63                   | 20 132 440,00     | 1 220   | 18 590                      | 20 334                                   | 3,02                                |
| POLAND 4,2% 20200415              | Aktywny rynek - Rynek regulowany | STGT        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2020-04-15    | 4,20                   | 7 973,20          | 2       | 7                           | 8                                        | 0,00                                |
| POLAND 5,875% 20140203            | Aktywny rynek - Rynek regulowany | STGT        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2014-02-03    | 5,88                   | 89 698 500,00     | 22 500  | 94 713                      | 96 229                                   | 14,29                               |
| POLAND 4,0 % 20210323             | Aktywny rynek - Rynek regulowany | DUSS        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2021-03-23    | 4,000                  | 53 819 100,00     | 13 500  | 50 186                      | 49 998                                   | 7,42                                |
| POLAND 5,25% 20250120             | Aktywny rynek - Rynek regulowany | STGT        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2025-01-20    | 5,25                   | 57 805 700,00     | 14 500  | 58 467                      | 57 083                                   | 8,47                                |
| HUNGARY GOVT 6,0 20231124         | Nienotowane na rynku aktywnym    | BGN         | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2023-11-24    | 6                      | 150,10            | 1       | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| CIECH 20121214                    | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | CIECH            | Polska                 | 2012-12-14    | 6,11                   | 200 000,00        | 2       | 200                         | 200                                      | 0,03                                |
| Bony skarbowe                     |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| Bony pieniężne                    |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| Inne                              |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                | Nazwa banku   | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|---------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>W walutach państw należących do OECD</b>    |               |                     |        |                        |                                             | <b>5 286</b>                       |                                                          | <b>5 286</b>                                    | <b>0,78</b>                         |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | PLN    | 4,40                   | 3 382 000,00                                | 3 382                              | 3 382 000,00                                             | 3 382                                           | 0,50                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | HUF    | 4,50                   | 1 000,00                                    | 0                                  | 1 000,00                                                 | 0                                               | 0,00                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | USD    | 0,05                   | 692 000,00                                  | 1 904                              | 692 000,00                                               | 1 904                                           | 0,28                                |
| <b>W walutach państw nienależących do OECD</b> |               |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
|                                                | nie dotyczy   |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                                             | 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, bony skarbowe | 410 483       | 606 510                            | 610 028                                         | 90,57                               |
| 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)                                                                   | Obligacje                | 6             | 1                                  | 1                                               | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | nie dotyczy              |               |                                    |                                                 |                                     |

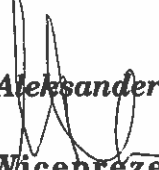
**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2011**

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

|                                                                            | 30.06.2011     | 31.12.2010     |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>673 565</b> | <b>849 613</b> |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                      | 6 334          | 4 599          |
| 2) Należności                                                              | 50 925         | 29 740         |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0              | 0              |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 560 098        | 809 135        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 560 098        | 809 135        |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 56 207         | 6 140          |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 50 921         | 985            |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0              | 0              |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0              | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>326 788</b> | <b>299 996</b> |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>346 777</b> | <b>549 617</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>255 730</b> | <b>464 251</b> |
| Kapitał wpłacony                                                           | 1 725 017      | 1 664 531      |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -1 469 287     | -1 200 280     |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>87 658</b>  | <b>96 821</b>  |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 82 521         | 72 008         |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 5 137          | 24 813         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>3 388</b>   | <b>-11 455</b> |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>346 777</b> | <b>549 617</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym                                       | 119 136,0830   | 193 229,7073   |
| Jednostki typu A                                                           | 118 788,0464   | 192 908,0696   |
| Jednostki typu B                                                           | 308,3539       | 281,5307       |
| Jednostki typu P                                                           | 39,6827        | 40,1070        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                     | 2 910,76       | 2 844,37       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                     | 2 910,76       | 2 844,37       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                     | 2 910,76       | 2 844,37       |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

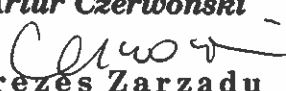
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

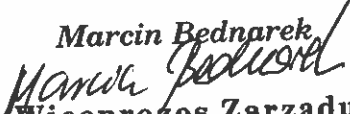
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011**

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

|                                                                         | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 | 01.01-30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>17 337</b>    | <b>40 882</b>    | <b>11 256</b>    |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                | 0                | 0                |
| <b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>                                      | <b>16 873</b>    | <b>30 347</b>    | <b>11 254</b>    |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 37               | 331              | 143              |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 16 388           | 25 046           | 10 405           |
| Odpis dyskonta                                                          | 448              | 4 970            | 706              |
| <b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>                   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>                                  | <b>458</b>       | <b>10 530</b>    | <b>0</b>         |
| <b>Pozostałe</b>                                                        | <b>5</b>         | <b>5</b>         | <b>2</b>         |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>6 824</b>     | <b>13 326</b>    | <b>11 205</b>    |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 3 928            | 11 029           | 4 670            |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                | 0                | 0                |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 48               | 54               | 20               |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                | 0                | 0                |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                | 0                | 0                |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                | 0                | 0                |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                | 0                | 0                |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                | 0                | 0                |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                | 0                | 0                |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 2 842            | 2 229            | 835              |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                | 0                | 0                |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 0                | 0                | 5 672            |
| 13) Pozostałe                                                           | 6                | 14               | 8                |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>6 824</b>     | <b>13 326</b>    | <b>11 204</b>    |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>10 513</b>    | <b>27 556</b>    | <b>51</b>        |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-4 833</b>    | <b>3 318</b>     | <b>24 721</b>    |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -19 676          | 14 283           | 505              |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -4 618           | -2 982           | -704             |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 14 843           | -10 965          | 24 216           |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 5 638            | -1 205           | 7 954            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>5 680</b>     | <b>30 874</b>    | <b>24 772</b>    |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa                              | 47,68            | 159,78           | 125,30           |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A                       | 47,68            | 159,78           | 125,30           |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu B                       | 47,68            | 159,78           | 125,30           |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu P                       | 47,68            | 159,78           | 125,30           |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**



**Zestawienie zmian w aktywach netto**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki uczestnictwa wyrażonych w zł)

|                                                                                         | 30.06.2011          | 31.12.2010         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>-202 840</b>     | <b>157 817</b>     |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 549 617             | 391 800            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | 5 680               | 30 874             |
| Przychody z lokat netto                                                                 | 10 513              | 27 556             |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | -19 676             | 14 283             |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | 14 843              | -10 965            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | 5 680               | 30 874             |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                   | 0                  |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                   | 0                  |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                   | 0                  |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                   | 0                  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | -208 521            | 126 943            |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 60 486              | 707 194            |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 269 007             | 580 251            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | -202 840            | 157 817            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 346 777             | 549 617            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 394 933             | 551 872            |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>-74 093,6243</b> | <b>45 401,7702</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | -74 093,6243        | 45 401,7702        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 21 270,5493         | 249 749,5036       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 95 364,1736         | 204 347,7334       |
| Saldo zmian                                                                             | -74 093,6243        | 45 401,7702        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 119 136,0830        | 193 229,7073       |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 753 523,2345        | 732 252,6852       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 634 387,1515        | 539 022,9779       |
| Saldo zmian                                                                             | 119 136,0830        | 193 229,7073       |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 119 136,0830        | 193 229,7073       |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>66,39</b>        | <b>193,99</b>      |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 2 844,37            | 2 650,38           |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 2 910,76            | 2 844,37           |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | 2,33%               | 7,32%              |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 2 802,07            | 2 653,27           |
| data wyceny                                                                             | 2011-03-18          | 2010-01-04         |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 2 910,74            | 2 933,87           |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30          | 2010-10-12         |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 2 910,74            | 2 844,38           |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30          | 2010-12-31         |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>1,73%</b>        | <b>2,41%</b>       |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 0,99%               | 2,00%              |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%               | 0,00%              |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,01%               | 0,01%              |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%               | 0,00%              |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%               | 0,00%              |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%               | 0,00%              |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 2  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

**Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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 ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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 notowanych 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
  - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
  - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wybór dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
  - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
  - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wybór rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
  - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.
2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.  
Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### 3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011    | 31.12.2010    |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 42 337        | 7 926         |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0             | 0             |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 1 283         | 235           |
| Z tytułu dywidend                                  | 0             | 0             |
| Z tytułu odsetek                                   | 7 305         | 21 579        |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0             | 0             |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0             | 0             |
| Pozostałe                                          | 0             | 0             |
|                                                    | <b>50 925</b> | <b>29 740</b> |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011     | 31.12.2010     |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 94 640         | 7 921          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 229 864        | 287 915        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0              | 0              |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 288            | 345            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 1 407          | 2 812          |
| 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                                              | 587            | 990            |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 2              | 14             |
|                                                              | <b>326 788</b> | <b>299 996</b> |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2011**

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki:</b>                                         |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                         | PLN    | 1 248                                                           | 1 248                                                                              | 1 847                                                           | 1 847                                                                              |
| 2. BANK BPH S.A.                                         | EUR    | 0                                                               | 1                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 3. JP Morgan Securities Ltd.                             | EUR    | 811                                                             | 3 235                                                                              | 598                                                             | 2 368                                                                              |
| 4. JP Morgan Securities Ltd.                             | USD    | 482                                                             | 1 326                                                                              | 128                                                             | 380                                                                                |
| 5. BANK BPH S.A.                                         | USD    | 1                                                               | 2                                                                                  | 0                                                               | 1                                                                                  |
| 6. BANK BPH S.A.                                         | HUF    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 7. BANK BPH S.A.                                         | CHF    | 158                                                             | 522                                                                                | 1                                                               | 2                                                                                  |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                                                                                      | PLN    | 677                                                             | 677                                                                                | 5 862                                                           | 5 862                                                                              |
| 2. BANK BPH S.A.                                                                                                      | CHF    | 18                                                              | 58                                                                                 | 3                                                               | 10                                                                                 |
| 3. BANK BPH S.A.                                                                                                      | EUR    | 0                                                               | 2                                                                                  | 0                                                               | 2                                                                                  |
| 4. JP Morgan Securities Ltd.                                                                                          | EUR    | 464                                                             | 1 851                                                                              | 246                                                             | 976                                                                                |
| 5. JP Morgan Securities Ltd.                                                                                          | USD    | 528                                                             | 1 453                                                                              | 53                                                              | 158                                                                                |
| 6. BANK BPH S.A.                                                                                                      | HUF    | 0                                                               | 0                                                                                  | 1                                                               | 0                                                                                  |
| 7. BANK BPH S.A.                                                                                                      | USD    | 0                                                               | 1                                                                                  | 0                                                               | 1                                                                                  |
| 8. BANK BPH S.A.                                                                                                      | TRY    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |

|                                                                 |                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje: | 0                                                                    |

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2011**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem 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 | 445 194            | 66,10                 |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku |                                            | 49 930             | 7,40                  |
| <b>Suma</b>                          |                                            | <b>495 124</b>     | <b>73,50</b>          |

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

| Kategoria bilansowa                   | Rodzaj aktywów                  | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|---------------------------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku     | Papiery dłużne zmienne-kuponowe | 114 905            | 17,06                 |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku |                                 | 991                | 0,15                  |
| <b>Suma</b>                           |                                 | <b>115 896</b>     | <b>17,21</b>          |

c) Suma a) i b): wartość – 611 020 tys. zł, udział w aktywach – 90,71%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

| Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów             | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Nieskarbowe papiery dłużne | brak               | 0                     |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Nieskarbowe papiery dłużne | 991                | 0,15                  |
| <b>Suma</b>                          |                            | <b>991</b>         | <b>0,15</b>           |

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

| Waluta      | Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów                      | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|-------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| USD         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                             | 1 328              | 0,20                  |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | depozyty                            | 1 904              | 0,28                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                                     | <b>3 232</b>       | <b>0,48</b>           |
| HUF         | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Papiery dłużne nominowane w walucie | 1                  | 0,00                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                                     | <b>1</b>           | <b>0,00</b>           |
| EUR*        | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Papiery dłużne nominowane w walucie | 203 317            | 30,19                 |
|             | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                             | 3 236              | 0,48                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                                     | <b>206 553</b>     | <b>30,67</b>          |



|             |                                    |                                     |               |            |
|-------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------------|------------|
| CHF         | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Papiery dłużne nominowane w walucie | 20 334        | 3,02       |
|             | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | gotówka                             | 522           | 0,08       |
| <b>Suma</b> |                                    |                                     | <b>20 856</b> | <b>3,1</b> |

- 4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej         | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym         |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| wysoki                                                            | Obligacje, obligacje przedsiębiorstw, bony skarbowe | Obligacje, obligacje przedsiębiorstw                                                       | niski                                                      | obligacje przedsiębiorstw                                 | brak                                                                  | umiarkowany                                               | Obligacje, depozyty, obligacje przedsiębiorstw, środki pieniężne |

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2011**

Na dzień 30.06.2011 w portfelu funduszu nie było instrumentów pochodnych.

na dzień 31.12.2010

|                        | 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 |
|------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1. FX SWAP EUR/PLN     | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach | 1 142 500 EUR                                                  | -Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 142 500 EUR<br>- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 554 507,70   | 2011-01-04                               | 1 142 500 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 4 554 507,70 PLN   | 2011-01-04                                               | 2011-01-04                              |
| 2. FX SWAP CHF/PLN     | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach | 10 183 000 CHF                                                 | -Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 10 183 000 CHF<br>- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 32 281 026,47 | 2011-01-03                               | 10 183 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 32 281 026,47 PLN | 2011-01-03                                               | 2011-01-03                              |
| EURO-BUND FUTR MAR11   | kupno                                       | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem                                                       | 1 892 505 EUR (co stanowi równowartość 7 565 099,49 PLN)       | -                                                                                                               | codziennie                               | 1 879 650,00 EUR (co stanowi równowartość 7 443 977,90 PLN)                   | 2011-03-08                                               | 2011-03-10                              |
| EURO-SCHATZ FUTR MAR11 | sprzedaż                                    | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem                                                       | 58 689 341,64 EUR (co stanowi równowartość 233 715 373,38 PLN) |                                                                                                                 | codziennie                               | 58 753 695,00 EUR (co stanowi równowartość 232 682 258,31 PLN)                | 2011-03-08                                               | 2011-03-10                              |

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                            | <b>30.06.2011</b>                       | <b>31.12.2010</b>                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                            | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 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                                       |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | <b>229 864</b>                          | <b>287 915</b>                          |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                             | 229 864                                 | 287 915                                 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2  
na dzień 30.06.2011

**I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ SUBFUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW SUBFUNDUSZU**

| Nazwa podmiotu udzielającego kredytu /pożyczki | Siedziba | Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia |                 |           |        |                              | Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty |                 |           |        | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|------------------------------------------------|----------|----------------------------------------------|-----------------|-----------|--------|------------------------------|--------------------------------------------|-----------------|-----------|--------|------------------------|---------------|----------------|
|                                                |          |                                              |                 |           |        | procentowy udział w aktywach |                                            |                 |           |        |                        |               |                |
|                                                |          | tys.                                         | kwota w walucie | jednostka | waluta |                              | tys.                                       | kwota w walucie | jednostka | waluta |                        |               |                |
| 1. Bank BPH S.A.                               | Polska   | 20 418                                       | 7 395 731,02    | tys.      | USD    | 1,95                         | 0                                          | 0,00            | 0,00      | PLN    | 10,51%                 | 2010-04-19    | brak           |

**II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU**

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2010

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2011**

| I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU                              | jednostka | waluta | 30.06.2011 |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|--------|------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                   | w tys.    | PLN    | 236 945    |
| 1. Środki pieniężne                                                | w tys.    | PLN    | 5 085      |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | HUF    | 0          |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 0          |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | EUR    | 811        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 3 236      |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | USD    | 483        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 1 328      |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | CHF    | 158        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 522        |
| 3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                      | w tys.    | PLN    | 223 652    |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | HUF    | 49         |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 1          |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | EUR    | 51 000     |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 203 317    |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | CHF    | 6 161      |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 20 334     |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                   | w tys.    | PLN    | 1 904      |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | HUF    | 10         |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 0          |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | USD    | 692        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 1 904      |
| 5. Należności                                                      | w tys.    | PLN    | 6 303      |
| 2 tytułu odsetek od obligacji                                      | w tys.    | PLN    | 4 114      |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | HUF    | 1          |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 0          |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | EUR    | 1 014      |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 4 043      |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | CHF    | 21         |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 70         |
| 2 tytułu zbycia składników lokat                                   | w tys.    | PLN    | 2 190      |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | EUR    | 549        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 2 190      |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                            | w tys.    | PLN    | 229 864    |
| 1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu | w tys.    | PLN    | 229 864    |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | EUR    | 52 531     |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 209 421    |
| w walucie obcej                                                    | w tys.    | CHF    | 6 194      |
| w walucie sprawozdania finansowego                                 | w tys.    | PLN    | 20 443     |

| II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZĘKROJU LOKAT FUNDUSZU |                          |                 |                        |                 |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat                                                  | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|                                                                  | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Dłużne papiery wartościowe                                       | 1 922                    | 3 814           | 5 166                  | 2 116           |
| Instrumenty pochodne                                             | 7 804                    | 0               | 9 179                  | 0               |

| III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | kurs w stosunku do zł | waluta  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------|
| 2011-06-30                                                                                                         | 3,9866                | EUR     |
| 2011-06-30                                                                                                         | 1,501                 | 100 HUF |
| 2011-06-30                                                                                                         | 2,7517                | USD     |
| 2011-06-30                                                                                                         | 3,3004                | CHF     |

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2011**

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                              | 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            | -17 766                                                      | 14 936                                                          | 12 748                                                       | -12 248                                                         |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | -17 197                                                      | 14 630                                                          | 11 559                                                       | -11 942                                                         |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | -1 910                                                       | -93                                                             | 1 535                                                        | 1 283                                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 445                                                          | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | -19 676                                                      | 14 843                                                          | 14 283                                                       | -10 965                                                         |

| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU                  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Wypłacone przychody z lokat:                | 0                                       |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0                                       |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                              | 30.06.2011                                  | 31.12.2010                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. |
|                                                                                              | 0                                           | 0                                           |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 3 928                                       | 11 029                                      |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                           | 0                                           |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                           | 0                                           |
| a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)                                             | 0                                           | 0                                           |

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**

|                                                                                                  | 30.06.2011     | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 346 776 709,90 | 549 617 124,70 | 391 800 376,17 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego                        | 2 910,76       | 2 844,37       | 2 650,38       |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |                |                |                |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                                           | 2 910,76       | 2 844,37       | 2 650,38       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                                           | 2 910,76       | 2 844,37       | 2 650,38       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                                           | 2 910,76       | 2 844,37       | 2 650,38       |



**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2**

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

W roku obrotowym 2011 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

**Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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.

**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**

|                                                                |                 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)</b> |                 |
| Obligacje                                                      | - 17 197        |
| Instrumenty pochodne                                           | - 1 847         |
| Inne                                                           | - 632           |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>                      | <b>- 19 676</b> |

|                                                                                  |               |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)</b> |               |
| Obligacje                                                                        | 14 630        |
| Instrumenty pochodne                                                             | 213           |
| <b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>                    | <b>14 843</b> |

**Dane dotyczące podatków i opłat**

BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

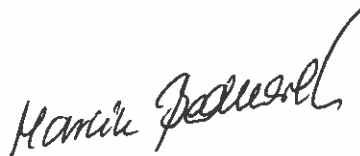
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

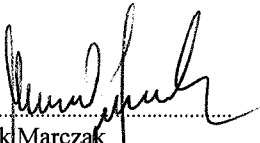
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
osoby reprezentujące  
nr ewid. 9752

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

# BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

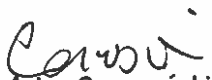
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

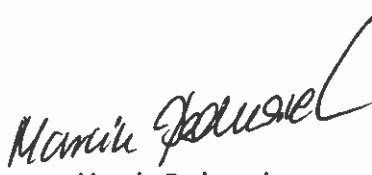
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 14 569 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 10 530 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 110 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji.

Do 30 czerwca 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK 60plus SFIO Stabilnego Dochodu 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. PBK 60plus - Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 10 stycznia 2000 roku pod numerem RFJ 55. Fundusz został utworzony na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-44/99 z dnia 8 października 1999 roku.

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

Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji Europy Wschodzącej.

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 i 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.

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.

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Obligacji 1,  
BPH Subfundusz Obligacji 2,  
BPH Subfundusz Skarbowy,  
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,  
przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Subfunduszu to:

- a) analiza sytuacji makroekonomicznej krajów, w których Subfundusz inwestuje środki,
- b) prognozy Subfunduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych w poszczególnych krajach, w których Subfundusz inwestuje,
- c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe 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 przegląd sprawozdania finansowego**

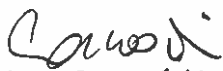
Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, walutą wpłaty, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu USD, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Jednostki uczestnictwa typu USD zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w USD.

Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w dolarach amerykańskich.

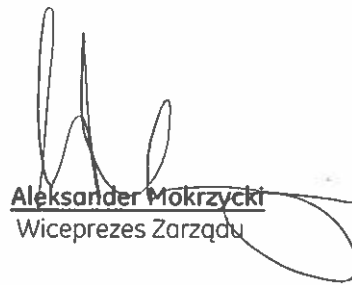
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu



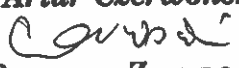
**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

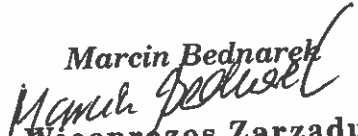


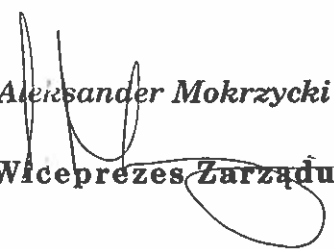
**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                  | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2009                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 13 656                      | 13 855                                   | 72,77                               | 22 616                      | 22 683                                   | 85,46                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 18                                       | 0,08                                |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Weksle                                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Depozyty                                                                                         | 714                         | 714                                      | 3,75                                | 3 133                       | 3 133                                    | 11,81                               |
| Waluty                                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Nieruchomości                                                                                    | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Statki morskie                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Inne                                                                                             | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY  
8PH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej  
na dzień 30.06.2011

|                                                | Nazwa banku   | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|---------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>W walutach państw należących do OECD</b>    |               |                     |        |                        |                                             | <b>714</b>                         |                                                          | <b>714</b>                                      | <b>3,75</b>                         |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | PLN    | 4,40                   | 714 000,00                                  | 714                                | 714 000,00                                               | 714                                             | 3,75                                |
| <b>W walutach państw nienależących do OECD</b> |               |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
|                                                | nie dotyczy   |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |

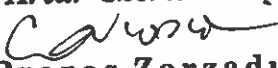
**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                                             | 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   | 6 756         | 10 352                             | 10 443                                          | 54,85                               |
| 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)                                                                   | Obligacje   | 19 006        | 2 904                              | 3 012                                           | 15,82                               |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | nie dotyczy |               |                                    |                                                 |                                     |

**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30 czerwca 2011 r.**

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

|                                                                            | 30.06.2011     | 31.12.2010     |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>19 038</b>  | <b>26 542</b>  |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 81             | 141            |
| 2) Należności                                                              | 4 388          | 565            |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0              | 0              |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 12 354         | 20 473         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 12 354         | 20 473         |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 2 215          | 5 363          |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 1 501          | 2 210          |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0              | 0              |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0              | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>8 508</b>   | <b>12 557</b>  |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>10 530</b>  | <b>13 985</b>  |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>22 006</b>  | <b>25 352</b>  |
| Kapitał wpłacony                                                           | 260 607        | 257 487        |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -238 601       | -232 136       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>-11 696</b> | <b>-11 391</b> |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 8 422          | 8 449          |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -20 118        | -19 840        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>220</b>     | <b>24</b>      |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>10 530</b>  | <b>13 985</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                      | 877 910,9469   | 1 159 838,6099 |
| Jednostki typu A                                                           | 515 221,8898   | 731 074,4985   |
| Jednostki typu B                                                           | 7 540,6319     | 4 044,5491     |
| Jednostki typu P                                                           | 635,7759       | 635,7759       |
| Jednostki typu USD                                                         | 354 512,6493   | 424 083,7864   |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                     | 11,99          | 12,06          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                     | 11,99          | 12,06          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                     | 11,99          | 12,06          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD                   | 11,99          | 12,06          |

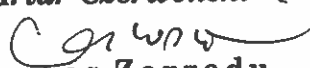
**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

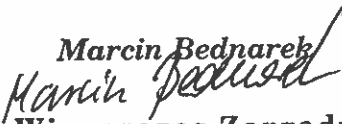
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

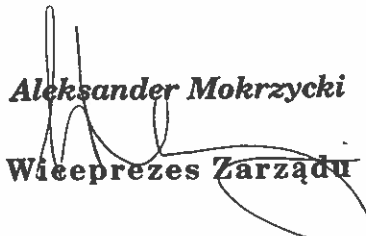
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**  
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

|                                                                         | 30.06.2011  | 31.12.2010   | 30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>869</b>  | <b>1 704</b> | <b>544</b> |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0           | 0            | 0          |
| Przychody odsetkowe, w tym:                                             | 869         | 1 288        | 439        |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 20          | 102          | 50         |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 373         | 750          | 358        |
| Odpis dyskonta                                                          | 477         | 435          | 31         |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0           | 0            | 0          |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0           | 415          | 102        |
| Pozostałe                                                               | 0           | 1            | 3          |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>897</b>  | <b>650</b>   | <b>191</b> |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 115         | 317          | 157        |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0           | 0            | 0          |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 18          | 31           | 14         |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0           | 0            | 0          |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0           | 0            | 0          |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0           | 0            | 0          |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0           | 0            | 0          |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0           | 0            | 0          |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0           | 0            | 0          |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 563         | 292          | 9          |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0           | 0            | 0          |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 197         | 0            | 5          |
| 13) Pozostałe                                                           | 5           | 11           | 6          |
| w tym koszty nielimitowane                                              | 0           | 0            | 0          |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>897</b>  | <b>650</b>   | <b>191</b> |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>-28</b>  | <b>1 054</b> | <b>353</b> |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-82</b>  | <b>-183</b>  | <b>542</b> |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -278        | 626          | 404        |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -29         | 18           | 88         |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 196         | -809         | 138        |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -433        | -406         | 171        |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>-110</b> | <b>870</b>   | <b>895</b> |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                 | -0,12       | 0,75         | 0,70       |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A          | -0,12       | 0,75         | 0,70       |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B          | -0,12       | 0,75         | 0,70       |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P          | -0,12       | 0,75         | 0,70       |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD        | -0,12       | 0,75         | 0,70       |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

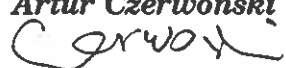
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki Uczestnictwa wyrażonych w zł)

|                                                                                         | 30.06.2011           | 31.12.2010           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>-3 455</b>        | <b>-2 006</b>        |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 13 985               | 15 991               |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | -110                 | 870                  |
| Przychody z lokat netto                                                                 | -28                  | 1 054                |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | -278                 | 626                  |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | 196                  | -809                 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | -110                 | 870                  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                    | 0                    |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                    | 0                    |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                    | 0                    |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                    | 0                    |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | -3 345               | -2 876               |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 3 120                | 8 564                |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 6 465                | 11 440               |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | -3 455               | -2 006               |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 10 530               | 13 985               |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 11 540               | 15 824               |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>-281 927,6630</b> | <b>-239 780,4389</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | -281 927,6630        | -239 780,4389        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 261 803,9284         | 708 865,5828         |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 543 731,5914         | 948 646,0217         |
| Saldo zmian                                                                             | -281 927,6630        | -239 780,4389        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 877 910,9469         | 1 159 838,6099       |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 24 206 850,9501      | 23 945 047,0217      |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 23 328 940,0032      | 22 785 208,4118      |
| Saldo zmian                                                                             | 877 910,9469         | 1 159 838,6099       |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 877 910,9469         | 1 159 838,6099       |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>-0,07</b>         | <b>0,63</b>          |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 12,06                | 11,43                |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 11,99                | 12,06                |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | -0,58%               | 5,51%                |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 11,73                | 11,40                |
| data wyceny *                                                                           | 2011-02-01           | 2010-03-05           |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 12,06                | 12,51                |
| data wyceny                                                                             | 2011-01-03           | 2010-10-12           |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 11,99                | 12,06                |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30           | 2010-12-31           |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>7,77%</b>         | <b>4,11%</b>         |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 0,99%                | 2,00%                |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%                | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,16%                | 0,19%                |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%                | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%                | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%                | 0,00%                |

\*oraz 2011-02-09, 2011-03-03, 2011-03-07

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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, począwszy 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, począwszy 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### 3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

# NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej  
na dzień 30.06.2011  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 4 202      | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0          | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 0          | 5          |
| Z tytułu dywidend                                  | 0          | 0          |
| Z tytułu odsetek                                   | 187        | 560        |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0          | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0          | 0          |
| Pozostałe                                          | 0          | 0          |
|                                                    | 4 388      | 565        |

# NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej  
na dzień 30.06.2011  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 0          | 0          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 8 395      | 12 482     |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0          | 0          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 25         | 18         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 52         | 16         |
| 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                                              | 36         | 41         |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 0          | 0          |
|                                                              | 8 508      | 12 557     |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| I. Banki:                                                |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                         | PLN    | 26                                                              | 26                                                                                 | 35                                                              | 35                                                                                 |
| 2. BANK BPH S.A.                                         | TRY    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 1                                                                                  |
| 3. BANK BPH S.A.                                         | EUR    | 0                                                               | 2                                                                                  | 26                                                              | 105                                                                                |
| 4. BANK BPH S.A.                                         | HUF    | 1                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 5. BANK BPH S.A.                                         | USD    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 6. JP Morgan Securities Ltd.                             | USD    | 20                                                              | 54                                                                                 | 0                                                               | 0                                                                                  |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:                                                       |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                                                                                      | PLN    | 21                                                              | 21                                                                                 | 82                                                              | 82                                                                                 |
| 2. BANK BPH S.A.                                                                                                      | HUF    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 3. BANK BPH S.A.                                                                                                      | TRY    | 0                                                               | 0                                                                                  | 1                                                               | 1                                                                                  |
| 4. BANK BPH S.A.                                                                                                      | EUR    | 0                                                               | 2                                                                                  | 7                                                               | 29                                                                                 |
| 5. BANK BPH S.A.                                                                                                      | USD    | 0                                                               | 1                                                                                  | 0                                                               | 1                                                                                  |
| 6. JP Morgan Securities Ltd.                                                                                          | USD    | 15                                                              | 40                                                                                 | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 7. JP Morgan Securities Ltd.                                                                                          | EUR    | 14                                                              | 57                                                                                 | 0                                                               | 0                                                                                  |

|                                                                 |                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje: | 0                                                                    |

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy**  
**BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem 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 | 10 230             | 53,73                 |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku |                                            | 1 101              | 5,78                  |
| <b>Suma</b>                          |                                            | <b>11 331</b>      | <b>59,51</b>          |

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

| Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów                  | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Papiery dłużne zmienno-kuponowe | 2 124              | 11,16                 |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku |                                 | 400                | 2,10                  |
| <b>Suma</b>                          |                                 | <b>2 524</b>       | <b>13,26</b>          |

c) Suma a) i b): wartość – 13 855 tys. zł, udział w aktywach 72,77%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

| Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów             | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Nieskarbowe papiery dłużne | 0                  | 0                     |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Nieskarbowe papiery dłużne | 400                | 2,10                  |
| <b>Suma</b>                          |                            | <b>400</b>         | <b>2,10</b>           |

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

| Waluta      | Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów                      | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|-------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| HUF         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                             | 0,00               | 0,00                  |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Papiery dłużne nominowane w walucie | 1 368              | 7,19                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                                     | <b>1 368</b>       | <b>7,19</b>           |
| USD         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                             | 54                 | 0,28                  |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Papiery dłużne nominowane w walucie | 1 101              | 5,78                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                                     | <b>1 155</b>       | <b>6,06</b>           |
| TRY         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                             | 0                  | 0,00                  |

|             |                                    |                                     |              |              |
|-------------|------------------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------|
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Papiery dłużne nominowane w walucie | 1 644        | 8,63         |
| <b>Suma</b> |                                    |                                     | <b>1 644</b> | <b>8,63</b>  |
| EUR*        | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | gotówka                             | 2            | 0,01         |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Papiery dłużne nominowane w walucie | 4 107        | 21,57        |
| <b>Suma</b> |                                    |                                     | <b>4 109</b> | <b>21,58</b> |

- 4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej   | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| wysoki                                                            | obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw | obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw                                              | niski                                                      | Obligacje przedsiębiorstw                                 | brak                                                                  | umiarkowany                                               | obligacje depozyty                                       |

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

Na dzień bilansowy w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

na dzień 31.12.2010

|                         | 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 |
|-------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| EURO-SCHATZ FUT MAR2011 | sprzedaż                                    | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem                                                          | 1 089 880,00 EUR (co stanowi równowartość 4 327 259,55 PLN) | -                                                                                                              | codziennie                               | 1 090 050,00 EUR (co stanowi równowartość 4 316 925,02 PLN)                 | 2011-03-08                                               | 2011-03-10                              |
| FX FORWARD USD/PLN      | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX FORWARD                    | ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach    | 393 000,00 USD                                              | -Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 393 000,00 USD<br>- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 183 283,70 | 2011-01-04                               | 393 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 183 283,7 PLN | 2011-01-04                                               | 2011-01-04                              |
| FX SWAP EUR/PLN         | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach | 56 000,00 EUR                                               | -Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 56 000,00 EUR<br>- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 223 240,64    | 2011-01-04                               | 56 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 223 240,64 PLN   | 2011-01-04                                               | 2011-01-04                              |

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

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej  
na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                            | <b>30.06.2011</b>                       | <b>31.12.2010</b>                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                            | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 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                                       |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | <b>8 395</b>                            | <b>12 482</b>                           |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                             | 8 395                                   | 12 482                                  |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej  
na dzień 30.06.2011**

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.



**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej**

**na dzień 30.06.2011**

| <b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>                              | <b>jednostka</b> | <b>waluta</b> | <b>30.06.2011</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                          | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>8 381</b>      |
| <b>1. Środki pieniężne</b>                                                | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>56</b>         |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | HUF           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | TRY           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 2                 |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | USD           | 20                |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 54                |
| <b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                      | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>7 119</b>      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | HUF           | 91 135            |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 1 368             |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 1 030             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 4 107             |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | TRY           | 970               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 1 644             |
| <b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym</b>            | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>1 101</b>      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | HUF           | 9                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | USD           | 400               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 1 101             |
| <b>4. Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych</b>           | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>106</b>        |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | HUF           | 322               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 5                 |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 23                |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 93                |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | USD           | 3                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 8                 |
| <b>5. Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych</b>            | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>4 202</b>      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 1 054             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 4 202             |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                   | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>8 395</b>      |
| <b>1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa</b>                     | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>0</b>          |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | USD           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 0                 |
| <b>2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu</b> | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>8 395</b>      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 2 106             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 8 395             |

| <b>II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU</b> |                                        |                        |                                      |                        |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------|
| <b>Składniki lokat</b>                                                  | <b>Dodatnie różnice kursowe w tys.</b> |                        | <b>Ujemne różnice kursowe w tys.</b> |                        |
|                                                                         | <b>Zrealizowane</b>                    | <b>Niezrealizowane</b> | <b>Zrealizowane</b>                  | <b>Niezrealizowane</b> |
| Dłużne papiery wartościowe                                              | 136                                    | 80                     | 356                                  | 221                    |
| Instrumenty pochodne                                                    | 341                                    | 0                      | 150                                  | 0                      |

| <b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZECZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> | <b>kurs w stosunku do zł</b> | <b>waluta</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|
| 2011-06-30                                                                                                                 | 3,9866                       | EUR           |
| 2011-06-30                                                                                                                 | 2,7517                       | USD           |
| 2011-06-30                                                                                                                 | 1,501                        | 100 HUF       |
| 2011-06-30                                                                                                                 | 1,6946                       | TRY           |

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej  
na dzień 30.06.2011

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                              | 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            | -482                                                         | 215                                                             | 527                                                          | -829                                                            |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | -407                                                         | 215                                                             | 527                                                          | -829                                                            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | 205                                                          | -19                                                             | 99                                                           | 19                                                              |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 52                                                           | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | -278                                                         | 196                                                             | 626                                                          | -809                                                            |

|                                             |                                         |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------|
| WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU               | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wypłacone przychody z lokat:                | 0                                       |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0                                       |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                              | 30.06.2011                                 | 31.12.2010                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł |
|                                                                                              | 0                                          | 0                                          |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 115                                        | 317                                        |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                          | 0                                          |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                          | 0                                          |
| a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)                                             | 0                                          | 0                                          |

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej

|                                                                                                  | 30.06.2011    | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 10 530 409,87 | 13 985 238,07 | 15 990 927,79 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)                  | 11,99         | 12,06         | 11,43         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)                  | 4,36          | 4,07          | 4,01          |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |               |               |               |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)                                     | 11,99         | 12,06         | 11,43         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)                                     | 11,99         | 12,06         | 11,43         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)                                     | 11,99         | 12,06         | 11,43         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)                                   | 11,99         | 12,06         | 11,43         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)                                   | 4,36          | 4,07          | 4,01          |

## Informacja dodatkowa

### BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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

W roku obrotowym 2011 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

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

#### 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.

#### 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

#### Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)

|                                           |              |
|-------------------------------------------|--------------|
| Obligacje                                 | - 407        |
| Instrumenty pochodne                      | 116          |
| Inne                                      | 13           |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>- 278</b> |

#### Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)

|                                                               |            |
|---------------------------------------------------------------|------------|
| Obligacje                                                     | 215        |
| Instrumenty pochodne                                          | - 19       |
| <b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>196</b> |

## Dane dotyczące podatków i opłat

BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

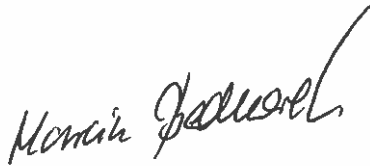
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika poczynszony od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

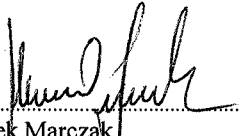
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1 (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
osoby reprezentujące podmiot  
Biegły rewident  
nr ewid. 9752

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

# BPH SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 1

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

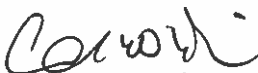
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

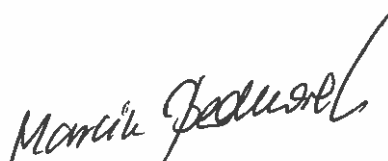
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 17 467 tys. zł,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 17 468 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 208 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



# BPH SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 1

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 13 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 8 maja 2009 roku.

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 i 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.

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.

BPH Subfundusz Akcji Globalny jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

### **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.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Fundusz będzie dążył do zapewnienia ochrony kapitału na koniec każdego okresu rozliczeniowego na wskazanym poziomie. Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego, Fundusz stosuje strategię zabezpieczenia portfela, polegającą na zmianach proporcji pomiędzy lokatami w:

- 1) instrumenty dłużne,
- 2) instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Strategia zakłada regularne dostosowywanie składu portfela odpowiednio do warunków rynkowych, zgodnie z ustalonym algorytmem alokacji, który określa maksymalny udział lokat Funduszu.

Zakładany poziom ochrony kapitału będzie obowiązywał w okresach rozliczeniowych, przy czym poziom ten w każdym okresie rozliczeniowym będzie, w zależności od wybranego przez Fundusz wariantu, nie mniejszy niż 80% (osiemdziesiąt procent):

- 3) WANSJU z pierwszego Dnia Wyceny w okresie rozliczeniowym lub
- 4) najwyższego poziomu WANSJU odnotowanego w następujących dniach okresu rozliczeniowego: pierwszym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego oraz w każdym ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w danym miesiącu kalendarzowym.

Towarzystwo poprzez publikację na stronie internetowej, nie później niż na tydzień przed pierwszym Dniem Wyceny każdego okresu rozliczeniowego, poda do publicznej wiadomości informację o wyborze wariantu oraz o poziomie ochrony kapitału w tym okresie rozliczeniowym.

Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania okresów rozliczeniowych, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu rozliczeniowego i staje się skuteczna w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.

Fundusz może wskazać dodatkowe Dni Wyceny Subfunduszu przypadające w trakcie okresu rozliczeniowego, w których wartość Jednostki Uczestnictwa, zgodnie ze stosowaną strategią zabezpieczenia portfela, nie powinna spaść poniżej poziomu ochrony kapitału.

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

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesięciu procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 9 lit. a)-b) Statutu. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe 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.

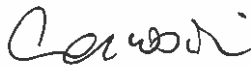
### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

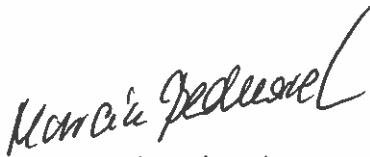
### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1 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 B i typu P.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu



**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu



**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**

|                                                                                                  | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2010                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 4 082                       | 4 393                                    | 26,43                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 14 796                      | 15 076                                   | 77,04                               | 11 033                      | 11 351                                   | 68,29                               |
| Instrumenty pochodne*                                                                            | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Weksle                                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Depozyty                                                                                         | 2 391                       | 2 391                                    | 12,22                               | 497                         | 497                                      | 2,99                                |
| Waluty                                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Nieruchomości                                                                                    | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Statki morskie                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Inne                                                                                             | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parosolowy BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 30.06.2011**

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1  
na dzień 30.06.2011

|                                         | Nazwa banku   | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------|---------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD    |               |                     |        |                        |                                             | 2 391                              |                                                          | 2 391                                           | 12,22                               |
| Lokata O/N                              | Bank BPH S.A. | Polska              | PLN    | 4,4                    | 2 391 000,00                                | 2 391                              | 2 391 000,00                                             | 2 391                                           | 12,22                               |
| W walutach państw nienależących do OECD |               |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
|                                         | nie dotyczy   |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                                             | 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, bony skarbowe | 6 184         | 14 796                             | 15 076                                          | 77,04                               |
| 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              |               |                                    |                                                 |                                     |

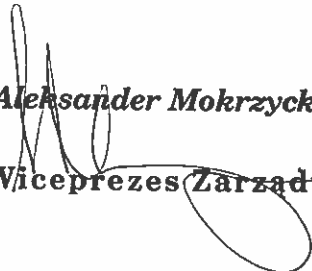
**BILANS**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 30 czerwca 2011**

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

|                                                                            | 30.06.2011    | 31.12.2010    |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>19 569</b> | <b>16 622</b> |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 104           | 270           |
| 2) Należności                                                              | 1 999         | 111           |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0             | 0             |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 5 143         | 11 397        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 5 143         | 7 004         |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 12 324        | 4 844         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 9 933         | 4 347         |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0             | 0             |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0             | 0             |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>2 101</b>  | <b>68</b>     |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>17 468</b> | <b>16 554</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>14 945</b> | <b>14 240</b> |
| Kapitał wpłacony                                                           | 34 818        | 31 326        |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -19 873       | -17 087       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>2 249</b>  | <b>1 739</b>  |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 2             | -5            |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 2 246         | 1 744         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>274</b>    | <b>575</b>    |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>17 468</b> | <b>16 554</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                      | 151 825,4755  | 145 711,8993  |
| liczba jednostek typu A                                                    | 151 577,2078  | 145 424,1539  |
| liczba jednostek typu B                                                    | 248,2677      | 287,7454      |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                            | 115,05        | 113,61        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                     | 115,05        | 113,61        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                     | 115,05        | 113,61        |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

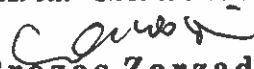
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

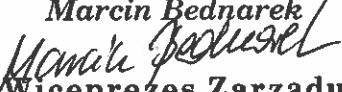


**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011**

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

|                                                                         | 01.01.-30.06.2011 | 01.01.-31.12.2010 | 01.01.-30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>223</b>        | <b>466</b>        | <b>233</b>        |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 25                | 67                | 17                |
| <b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>                                      | <b>198</b>        | <b>399</b>        | <b>215</b>        |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 15                | 27                | 19                |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 73                | 313               | 196               |
| Odpis dyskonta                                                          | 110               | 58                | 0                 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                 | 0                 | 0                 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                 | 0                 | 0                 |
| Pozostałe                                                               | 0                 | 1                 | 1                 |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>216</b>        | <b>512</b>        | <b>275</b>        |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 207               | 489               | 260               |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 4                 | 13                | 8                 |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                 | 0                 | 0                 |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                 | 0                 | 0                 |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                 | 0                 | 0                 |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                 | 0                 | 0                 |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                 | 0                 | 0                 |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 0                 | 0                 | 0                 |
| 13) Pozostałe                                                           | 6                 | 11                | 7                 |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>216</b>        | <b>512</b>        | <b>274</b>        |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>7</b>          | <b>-46</b>        | <b>-42</b>        |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>201</b>        | <b>944</b>        | <b>202</b>        |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 502               | 2 196             | 1 789             |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 0                 | 0                 | 0                 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -301              | -1 252            | -1 587            |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 1                 | 10                | 12                |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>208</b>        | <b>898</b>        | <b>160</b>        |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                 | 1,37              | 6,16              | 0,88              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A          | 1,37              | 6,16              | 0,88              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B          | 1,37              | 6,16              | 0,88              |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

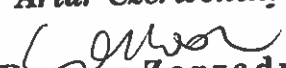
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011**

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

|                                                                                         | 30.06.2011        | 31.12.2010          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>914</b>        | <b>-5 170</b>       |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 16 554            | 21 724              |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | 208               | 898                 |
| Przychody z lokat netto                                                                 | 7                 | -46                 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | 502               | 2 196               |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | -301              | -1 252              |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | 208               | 898                 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                 | 0                   |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                 | 0                   |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                 | 0                   |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                 | 0                   |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | 706               | -6 068              |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 3 492             | 5 608               |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 2 786             | 11 676              |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | 914               | -5 170              |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 17 468            | 16 554              |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 16 672            | 19 535              |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>6 113,5762</b> | <b>-54 688,7119</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | 6 113,5762        | -54 688,7119        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 30 521,2049       | 50 894,0347         |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 24 407,6287       | 105 582,7466        |
| Saldo zmian                                                                             | 6 113,5762        | -54 688,7119        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 151 825,4755      | 145 711,8993        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 333 078,2558      | 302 557,0509        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 181 252,7803      | 156 845,1516        |
| Saldo zmian                                                                             | 151 825,4755      | 145 711,8993        |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 151 825,4755      | 145 711,8993        |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>1,44</b>       | <b>5,21</b>         |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 113,61            | 108,40              |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 115,05            | 113,61              |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | 1,27%             | 4,81%               |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 112,45            | 107,88              |
| data wyceny                                                                             | 2011-02-17        | 2010-02-11          |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 115,35            | 114,02              |
| data wyceny                                                                             | 2011-04-28        | 2010-12-15          |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 115,05            | 113,61              |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30        | 2010-12-31          |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>1,30%</b>      | <b>2,62%</b>        |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 1,24%             | 2,50%               |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%             | 0,00%               |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,02%             | 0,07%               |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%             | 0,00%               |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%             | 0,00%               |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%             | 0,00%               |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU OCHRONY KAPITAŁU 1  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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, począwszy 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, począwszy 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### 3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011   | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------|--------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 1 969        | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0            | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 0            | 4          |
| Z tytułu dywidend                                  | 16           | 0          |
| Z tytułu odsetek                                   | 2            | 107        |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0            | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0            | 0          |
| Pozostałe                                          | 12           | 0          |
|                                                    | <b>1 999</b> | <b>111</b> |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011   | 31.12.2010 |
|--------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 1 942        | 0          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0            | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0            | 0          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 2            | 18         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 106          | 4          |
| 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                                              | 51           | 46         |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 0            | 0          |
|                                                              | <b>2 101</b> | <b>68</b>  |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 30.06.2011**

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| I. Banki:                                                |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                         | PLN    | 104                                                             | 104                                                                                | 270                                                             | 270                                                                                |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:                                                       |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                                                                                      | PLN    | 308                                                             | 308                                                                                | 388                                                             | 388                                                                                |

| III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje: | 0                                                                    |



**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 30.06.2011**

## 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

## a) Aktywa obciążone ryzykiem 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 | 5 143              | 26,28                 |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku |                                            | 9 933              | 50,76                 |
| <b>Suma</b>                           |                                            | <b>15 076</b>      | <b>77,04</b>          |

## b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

| Kategoria bilansowa                   | Rodzaj aktywów                                   | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku     | Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne | 0                  | 0,00                  |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku |                                                  | 0                  | 0,00                  |
| <b>Suma</b>                           |                                                  | <b>0</b>           | <b>0,00</b>           |

c) Suma a) i b): wartość – 15 076 tys. zł, udział w aktywach – 77,04%

## 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

**nie dotyczy**

## 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

**nie dotyczy**

## 4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| wysoki                                                            | obligacje                                   | brak                                                                                       | brak                                                       | brak                                                      | brak                                                                  | brak                                                      | brak                                                     |

**Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.**

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1  
na 30.06.2011

---

Na koniec bieżącego okresu bilansowego w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

---

na 31.12.2010

---

Na koniec roku bilansowego w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

---

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1  
na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                     | <b>30.06.2011</b>                       | <b>31.12.2010</b>                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                     | Wartość na dzień bilansowy<br>w tys. zł | Wartość na dzień bilansowy<br>w tys. zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                         | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 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                                       |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                           | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                      | 0                                       | 0                                       |
| 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  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów funduszu.

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**

na dzień 30.06.2011

(wyrażone w tys.)

| <b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b> | <b>jednostka</b> | <b>waluta</b> | <b>30.06.2011</b> |
|----------------------------------------------|------------------|---------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                             | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>2</b>          |
| <b>1. Należności</b>                         | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>2</b>          |
| 1. Z tytułu dywidendy                        | w tys.           | PLN           | 2                 |
| w walucie obcej                              | w tys.           | CZK           | 10                |
| w walucie sprawozdania finansowego           | w tys.           | PLN           | 2                 |
| <b>II. Zobowiązania</b>                      | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>0</b>          |

| <b>II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU</b> |                          |                 |                        |                 |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat                                                         | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|                                                                         | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje                                                                   | 0                        | 0               | 0                      | 0               |

|                                                                                                                                   |                                  |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|
| <b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO<br/>WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA<br/>SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> | <b>kurs w stosunku<br/>do zł</b> | <b>waluta</b> |
| 2011-06-30                                                                                                                        | 0,1641                           | CZK           |

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1  
na dzień 30.06.2011

|                                                              | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 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            | 501                                                          | -301                                                            | 2 196                                                        | -1 252                                                          |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 43                                                           | 10                                                              | 265                                                          | 95                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | 1                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostale                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | 502                                                          | -301                                                            | 2 196                                                        | -1 252                                                          |

| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU                  |   |
|---------------------------------------------|---|
| Wypłacone przychody z lokat:                | 0 |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0 |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         |                                  |                                        |                                 |                                       |
|                                                            | 0                                       | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                              | 30.06.2011                              | 31.12.2010                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|                                                                                              | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 207                                     | 489                                     |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                       | 0                                       |
| a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)                                             | 0                                       | 0                                       |

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**

|                                                                                                  | 30.06.2011    | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 17 467 911,44 | 16 554 398,55 | 21 724 422,56 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN                  | 115,05        | 113,61        | 108,40        |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |               |               |               |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                                           | 115,05        | 113,61        | 108,40        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                                           | 115,05        | 113,61        | 108,40        |

# Informacja dodatkowa

## BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 1

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

W roku obrotowym 2011 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

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

### Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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.

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

### Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)

|                                           |            |
|-------------------------------------------|------------|
| Akcje                                     | 470        |
| Obligacje                                 | 43         |
| Prawa poboru                              | 1          |
| Instrumenty pochodne                      | - 12       |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>502</b> |

### Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł)

|                                                               |              |
|---------------------------------------------------------------|--------------|
| Akcje                                                         | - 311        |
| Obligacje                                                     | 10           |
| <b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>- 301</b> |



### **Dane dotyczące podatków i opłat**

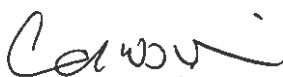
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 0,1 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 10 tys. zł.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

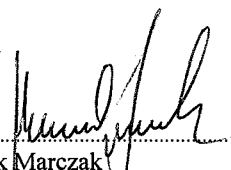
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

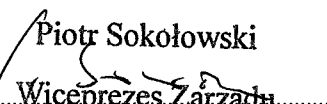
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
osoby reprezentujące Deloitte  
nr ewid. 9752

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870  
.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

# BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

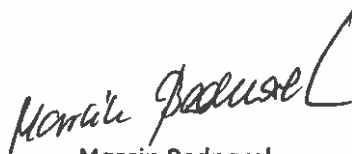
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 714 706 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 506 549 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 295 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 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 RFJ 66.

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

Od tego dnia nastąpiła zmiana nazwy 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 i 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.

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.

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,

BPH Subfundusz Skarbowy,  
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,  
przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

### **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 nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

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.

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe 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 przegląd sprawozdania finansowego**

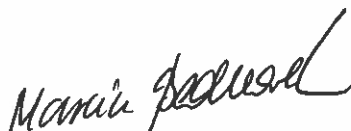
Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

### **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.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu

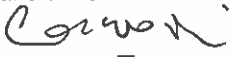
  
**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

  
**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

|                                                                                                  | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2010                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | 112 598                     | 150 787                                  | 20,63                               | 122 941                     | 168 794                                  | 22,31                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 863                         | 920                                      | 0,12                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 2 453                       | 2 471                                    | 0,34                                | 3 741                       | 3 661                                    | 0,48                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 30 000                      | 29 999                                   | 3,97                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 543 658                     | 551 158                                  | 75,40                               | 525 805                     | 524 379                                  | 69,32                               |
| Instrumenty pochodne*                                                                            | 0                           | -403                                     | -0,05                               | 0                           | -48                                      | 0,01                                |
| 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 | 1 596                       | 1 552                                    | 0,21                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Weksle                                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Depozyty                                                                                         | 9 141                       | 9 141                                    | 1,25                                | 2 881                       | 2 881                                    | 0,38                                |
| Woluty                                                                                           | 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                                | 563                         | 563                                      | 0,07                                |

\* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 400 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**

|                          | 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 |
|--------------------------|----------------------------------|-------------|-----------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                          |                                  |             | 9 461 217 |                        | 112 598                            | 150 787                                         | 20,63                               |
| CEZ                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | CD          | 4 705     | CZECHY                 | 436                                | 666                                             | 0,09                                |
| UNIPETROL                | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | CD          | 72 803    | CZECHY                 | 2 195                              | 2 070                                           | 0,28                                |
| JERONIMO MARTINS         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | PL          | 14 289    | PORTUGALIA             | 433                                | 754                                             | 0,10                                |
| RAIFFEISEN BH            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | AV          | 16 491    | AUSTRIA                | 2 077                              | 2 336                                           | 0,32                                |
| ABMSOLID                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 35 196    | POLSKA                 | 887                                | 304                                             | 0,04                                |
| AGROTON                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 146 062   | CYPR                   | 4 427                              | 4 455                                           | 0,61                                |
| APATOR                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 65 897    | POLSKA                 | 1 055                              | 1 270                                           | 0,17                                |
| ASSECO POLAND            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 2 820     | POLSKA                 | 143                                | 140                                             | 0,02                                |
| AVIA                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 12 056    | LITWA                  | 627                                | 844                                             | 0,12                                |
| BOGDANKA                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 46 967    | POLSKA                 | 2 567                              | 5 397                                           | 0,74                                |
| BOMI                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 224 798   | POLSKA                 | 2 896                              | 1 504                                           | 0,21                                |
| BRE                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 19 948    | POLSKA                 | 5 320                              | 6 501                                           | 0,89                                |
| BUDIMEX                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 39 375    | POLSKA                 | 2 931                              | 3 603                                           | 0,49                                |
| CERSANIT                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 141 193   | POLSKA                 | 760                                | 1 405                                           | 0,19                                |
| COGNOR(CenstalGd)        | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 122 316   | POLSKA                 | 598                                | 620                                             | 0,08                                |
| CYFROWY POLSAT           | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 202 600   | POLSKA                 | 3 015                              | 3 343                                           | 0,46                                |
| ECHO                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 140 619   | POLSKA                 | 218                                | 696                                             | 0,10                                |
| ELSTAR OILS              | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 105 244   | POLSKA                 | 538                                | 504                                             | 0,07                                |
| ENEA                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 33 107    | POLSKA                 | 530                                | 596                                             | 0,08                                |
| ERBUD                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 32 231    | POLSKA                 | 855                                | 951                                             | 0,13                                |
| ES-SYSTEM                | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 203 790   | POLSKA                 | 1 264                              | 836                                             | 0,11                                |
| EUCO                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 55 851    | POLSKA                 | 1 077                              | 952                                             | 0,13                                |
| GRAJEWO                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 58 549    | POLSKA                 | 587                                | 913                                             | 0,12                                |
| GTC                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 17 531    | POLSKA                 | 197                                | 326                                             | 0,04                                |
| HANDLOWY                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 9 487     | POLSKA                 | 604                                | 825                                             | 0,11                                |
| INGBSK                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 2 339     | POLSKA                 | 988                                | 2 019                                           | 0,28                                |
| INSTAL KRAKÓW            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 39 631    | POLSKA                 | 423                                | 690                                             | 0,09                                |
| IPOPEMA SECURITIES       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 50 614    | POLSKA                 | 774                                | 724                                             | 0,10                                |
| IZOSTAL                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 189 619   | POLSKA                 | 1 230                              | 1 460                                           | 0,20                                |
| JHM DEVELOPMENT          | Niealowany na rynku aktywnym     | nie dotyczy | 760 000   | POLSKA                 | 1 140                              | 1 140                                           | 0,16                                |
| JW CONSTRUCTION          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 182 693   | POLSKA                 | 2 173                              | 2 777                                           | 0,38                                |
| KERNEL                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 9 897     | LUKSEMBURG             | 555                                | 753                                             | 0,10                                |
| KGHM                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 59 736    | POLSKA                 | 2 426                              | 11 768                                          | 1,61                                |
| KULCZYK OIL VENTURES INC | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 921 000   | KANADA                 | 1 644                              | 1 621                                           | 0,22                                |
| LOTOS                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 9 379     | POLSKA                 | 378                                | 423                                             | 0,06                                |
| MENNICA                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 53 170    | POLSKA                 | 679                                | 611                                             | 0,08                                |
| Millenium                | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 482 143   | POLSKA                 | 1 761                              | 2 604                                           | 0,36                                |
| MIRBUD                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 465 539   | POLSKA                 | 1 350                              | 1 792                                           | 0,25                                |
| NETIA                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 119 425   | POLSKA                 | 299                                | 688                                             | 0,09                                |
| ORBIS                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 26 352    | POLSKA                 | 895                                | 994                                             | 0,14                                |
| PEKAO                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 44 496    | POLSKA                 | 0                                  | 7 217                                           | 0,99                                |
| PEP                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 81 425    | POLSKA                 | 1 576                              | 2 361                                           | 0,32                                |
| PGE S.A.                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 207 954   | POLSKA                 | 4 429                              | 4 987                                           | 0,68                                |
| PGF                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 13 714    | POLSKA                 | 583                                | 672                                             | 0,09                                |
| PGNIG                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 354 594   | POLSKA                 | 1 057                              | 1 493                                           | 0,20                                |
| PHARMENA                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | New Connect | 10 000    | POLSKA                 | 272                                | 275                                             | 0,04                                |
| PKNORLEN                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 99 730    | POLSKA                 | 3 440                              | 5 161                                           | 0,71                                |
| PKO BP                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 264 350   | POLSKA                 | 6 624                              | 11 103                                          | 1,52                                |
| POLIMEXMS                | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 18 804    | POLSKA                 | 47                                 | 61                                              | 0,01                                |
| PZU                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 51 872    | POLSKA                 | 18 444                             | 19 452                                          | 2,66                                |
| RUBICON PARTNERS NFI     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 1 079 716 | POLSKA                 | 1 217                              | 1 112                                           | 0,15                                |
| SOBET S.A.               | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | New Connect | 288 556   | POLSKA                 | 564                                | 563                                             | 0,08                                |
| STALPROD                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 8 656     | POLSKA                 | 2 988                              | 3 203                                           | 0,44                                |
| SYNTHOS (DWORY)          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 144 146   | POLSKA                 | 582                                | 735                                             | 0,10                                |
| TAURON S.A.              | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 197 276   | POLSKA                 | 1 005                              | 1 298                                           | 0,18                                |



|                             |                                     |      |         |            |       |       |      |
|-----------------------------|-------------------------------------|------|---------|------------|-------|-------|------|
| TESGAS                      | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW | 45 728  | POLSKA     | 658   | 617   | 0,08 |
| TPSA                        | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW | 62 419  | POLSKA     | 843   | 1 040 | 0,14 |
| TU EUROPA                   | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW | 7 960   | POLSKA     | 1 228 | 1 536 | 0,21 |
| TVN                         | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW | 389 452 | POLSKA     | 3 982 | 6 329 | 0,87 |
| WARIMPEX                    | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW | 245 892 | AUSTRIA    | 2 268 | 2 016 | 0,28 |
| WAWEL                       | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW | 1 602   | POLSKA     | 780   | 785   | 0,11 |
| WESTA ISIC S.A.             | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW | 80 244  | LUKSEMBURG | 943   | 919   | 0,13 |
| ZPUJ                        | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW | 5 304   | POLSKA     | 481   | 859   | 0,12 |
| CIMSA CEMENTO SANAYI VE TIC | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | TI   | 65 690  | TURCJA     | 1 356 | 964   | 0,13 |
| MUTLU AKU                   | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | TI   | 140 186 | TURCJA     | 1 295 | 1 235 | 0,17 |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | TI   | 124 574 | TURCJA     | 1 771 | 1 562 | 0,21 |
| TRAKYA CAM SANAYI AS        | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | TI   | 231 415 | TURCJA     | 1 218 | 1 357 | 0,19 |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Porosłowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
na dzień 30.06.2011

|                       | 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 |
|-----------------------|----------------------------------|-------------|--------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                       |                                  |             | 18 975 |                        | 2 453                              | 2 471                                           | 0,34                                |
| ALLIANCE OIL LTD SDR  | Aktywny rynek - Rynek regulowany | SS          | 6 675  | BERMUDY                | 310                                | 318                                             | 0,04                                |
| LUKOIL OAO - SPON ADR | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 12 300 | ROSJA                  | 2 143                              | 2 153                                           | 0,29                                |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                   | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Emitent          | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Łączba  | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------|------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|---------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                   |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 287 295 | 543 658                     | 551 158                                  | 75,40                               |
| O terminie wykupu do 1 roku:      |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 5 906   | 48 906                      | 49 387                                   | 6,76                                |
| Obligacje                         |                                  |             |                  |                        |               |                        | 1 906             | 9 066   | 9 443                       | 1,29                                     |                                     |
| PKN 20120227                      | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | PKN ORLEN S.A.   | Polska                 | 2012-02-27    | 4,76                   | 7 700 000,00      | 77      | 7 315                       | 7 615                                    | 1,04                                |
| OK0711                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2011-07-25    | 0,00                   | 374 000,00        | 374     | 331                         | 373                                      | 0,05                                |
| WZ0911                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2011-09-24    | 4,41                   | 1 455 000,00      | 1 455   | 1 419                       | 1 455                                    | 0,20                                |
| Bony skarbowe                     |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 4 000   | 39 840                      | 39 944                                   | 5,46                                |
| TB110713                          | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | Skarb Państwa    | Polska                 | 2011-07-13    | 0,00                   | 40 000 000,00     | 4 000   | 39 840                      | 39 944                                   | 5,46                                |
| Bony pieniężne                    |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| Inne                              |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 281 389 | 494 752                     | 501 772                                  | 68,64                               |
| Obligacje                         |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 281 389 | 494 752                     | 501 772                                  | 68,64                               |
| OK0113                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2013-01-25    | 0,00                   | 58 000 000,00     | 58 000  | 53 812                      | 53 928                                   | 7,38                                |
| OK0713                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2013-07-25    | 0,00                   | 58 000 000,00     | 58 000  | 52 438                      | 52 670                                   | 7,20                                |
| DS1017                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2017-10-25    | 5,25                   | 4 000,00          | 4       | 3                           | 4                                        | 0,00                                |
| WZ0118                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2018-01-25    | 4,27                   | 82 000 000,00     | 82 000  | 76 883                      | 80 934                                   | 11,07                               |
| DS1019                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2019-10-25    | 5,50                   | 220 000,00        | 220     | 207                         | 217                                      | 0,03                                |
| DS1020                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2020-10-25    | 5,25                   | 11 341 000,00     | 11 341  | 10 548                      | 10 915                                   | 1,49                                |
| WZ0121                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2021-01-25    | 4,27                   | 35 000 000,00     | 35 000  | 33 952                      | 34 038                                   | 4,66                                |
| WS0922                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2022-09-23    | 5,75                   | 25 000,00         | 25      | 24                          | 25                                       | 0,00                                |
| WS0429                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2029-04-25    | 5,75                   | 50 000,00         | 50      | 50                          | 48                                       | 0,01                                |
| HUNGARY GOVT 5.5 20140212         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | FRNK        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2014-02-12    | 5,50                   | 74 749,80         | 498     | 60                          | 73                                       | 0,01                                |
| HUNGARY GOVT 6.5 20190624         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2019-06-24    | 6,50                   | 22 214,80         | 148     | 18                          | 21                                       | 0,00                                |
| HUNGARY GOVT 7.5 20201112         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2020-11-12    | 7,50                   | 95 163,40         | 634     | 85                          | 97                                       | 0,01                                |
| POLAND 5,875% 20140203            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | STGT        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2014-02-03    | 5,88                   | 95 279 740,00     | 23 900  | 100 606                     | 102 216                                  | 13,98                               |
| POLAND 5,25% 20250120             | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | STGT        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2025-01-20    | 5,25                   | 16 345 060,00     | 4 100   | 16 532                      | 16 141                                   | 2,21                                |
| POLAND 2,625% 20150512            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | SWEX        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2015-05-12    | 2,63                   | 3 762 456,00      | 1 140   | 18 204                      | 19 000                                   | 2,60                                |
| POLAND 4,0% 20210323              | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | DUSS        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2021-03-23    | 4,00                   | 20 730 320,00     | 5 200   | 19 331                      | 19 258                                   | 2,63                                |
| CIECH 20121214                    | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | CIECH S.A.       | Polska                 | 2012-12-14    | 6,11                   | 30 000 000,00     | 300     | 30 000                      | 30 003                                   | 4,10                                |
| GTC 20140428                      | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | GTC S.A.         | Polska                 | 2014-04-28    | 5,81                   | 42 000 000,00     | 420     | 41 997                      | 41 995                                   | 5,74                                |
| PKO BP 20171030                   | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | PKO BP S.A.      | Polska                 | 2017-10-30    | 5,51                   | 40 000 000,00     | 400     | 40 000                      | 40 187                                   | 5,50                                |
| HUNGARY GOVT 6.0 20231124         | Nienotowane na rynku aktywnym    | BGN         | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2023-11-24    | 6,00                   | 1 350,90          | 9       | 1                           | 1                                        | 0,00                                |
| Bony skarbowe                     |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| Bony pieniężne                    |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| Inne                              |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                 | 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 |
|-------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>   |                                  |                             |                             |                                   |                                                                                                                       | <b>270</b> | <b>0</b>                           | <b>-400</b>                                     | <b>-0,05</b>                        |
| US 2YR NOTE (CBT) SEPT11                        | Aktywny rynek - Rynek regulowany | CBT- CHICAGO BOARD of TRADE | CBT- CHICAGO BOARD of TRADE | USA                               | Obligacje rządu USA o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności nie dłuższym niż 2 lata od daty wygaśnięcia kontraktu | 270        | 0                                  | -400                                            | -0,05                               |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                                  |                             |                             |                                   |                                                                                                                       | <b>1</b>   | <b>0</b>                           | <b>-3</b>                                       | <b>0,00</b>                         |
| FX SWAP EUR/PLN                                 | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy                 | Citi Bank Handlowy          | Polska                            | 1 663 000 EUR                                                                                                         | 1          | 0                                  | -3                                              | 0,00                                |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
na dzień 30.06.2011

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Nazwa emitenta   | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------|------------------|------------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  |                                  |             |                  |                        | 11 300 | 1 596                              | 1 552                                           | 0,21                                |
| LYXOR ETF RUSSIA                                                                                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | FP          | LYXOR ETF RUSSIA | FRANCJA                | 11 300 | 1 596                              | 1 552                                           | 0,21                                |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu  
na dzień 30.06.2011

|                                         | Nazwa banku   | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------|---------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD    |               |                     |        |                        |                                             | 9 141                              |                                                          | 9 141                                           | 1,25                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH S.A. | POLSKA              | PLN    | 4,5                    | 597 000,00                                  | 597                                | 597 000,00                                               | 597                                             | 0,08                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH S.A. | POLSKA              | EUR    | 1,5                    | 2 004 000,00                                | 7 989                              | 2 004 000,00                                             | 7 989                                           | 1,09                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH S.A. | POLSKA              | HUF    | 4,4                    | 96 000,00                                   | 1                                  | 96 000,00                                                | 1                                               | 0,00                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH S.A. | POLSKA              | SEK    | 1,25                   | 1 272 000,00                                | 553                                | 1 272 000,00                                             | 553                                             | 0,08                                |
| W walutach państw nienależących do OECD |               |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
|                                         | nie dotyczy   |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**

| <b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>                                                                                                                                         | 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, bony skarbowe | 284 809       | 424 181                            | 431 166                                         | 58,98                               |
| 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)                                                                   | Obligacje                | 1 289         | 165                                | 192                                             | 0,03                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | nie dotyczy              |               |                                    |                                                 |                                     |

**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**

| <b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH<br/>MOWA W ART. 98 USTAWY</b> | <b>Wartość według wyceny<br/>na dzień bilansowy w<br/>tys.</b> | <b>Procentowy<br/>udział w<br/>aktywach<br/>ogółem</b> |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Grupa MIRBUD                                                 | 2 932                                                          | 0,40                                                   |
| Grupa PKN                                                    | 14 847                                                         | 2,03                                                   |
| Grupa PGF                                                    | 947                                                            | 0,13                                                   |



**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz  
Stabilnego Wzrostu**

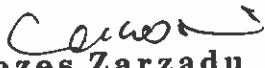
**na dzień 30.06.2011**

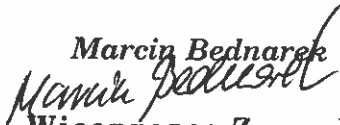
| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD<br>PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.<br>107 USTAWY | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Poland 2,625% 20150512                                                      | 19 000                                                | 0,03                                         |

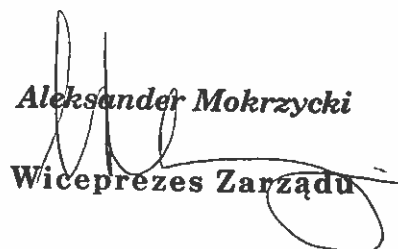
**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**

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

|                                                                            | 30.06.2011      | 31.12.2010      |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>731 020</b>  | <b>756 495</b>  |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 4 072           | 4 554           |
| 2) Należności                                                              | 11 842          | 20 745          |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0               | 0               |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 545 082         | 578 035         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 391 413         | 404 660         |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 170 024         | 153 161         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 159 746         | 119 718         |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0               | 0               |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0               | 0               |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>224 470</b>  | <b>219 567</b>  |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>506 549</b>  | <b>536 928</b>  |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>228 116</b>  | <b>258 199</b>  |
| Kapitał wpłacony                                                           | 3 255 990       | 3 220 914       |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -3 027 874      | -2 962 715      |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>233 766</b>  | <b>234 779</b>  |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 124 038         | 118 768         |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 109 728         | 116 011         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>44 667</b>   | <b>43 949</b>   |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>506 549</b>  | <b>536 928</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                      | 31 474 926,2489 | 33 345 432,1064 |
| Jednostki typu A                                                           | 27 176 587,0997 | 28 730 972,2104 |
| Jednostki typu B                                                           | 360 722,2624    | 351 245,6015    |
| Jednostki typu P                                                           | 3 937 616,8868  | 4 263 214,2945  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                     | 16,09           | 16,10           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                     | 16,09           | 16,10           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                     | 16,09           | 16,10           |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

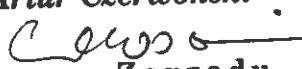
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

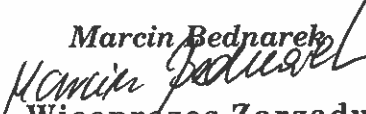
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

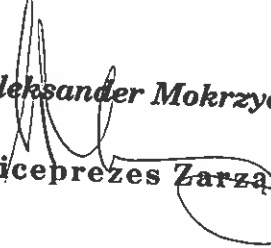
**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011**

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

|                                                                         | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 | 01.01-30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>14 927</b>    | <b>40 600</b>    | <b>15 547</b>    |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 1 676            | 3 124            | 1 852            |
| Przychody odsetkowe, w tym:                                             | 13 247           | 27 336           | 13 690           |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 46               | 173              | 57               |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 9 013            | 18 791           | 9 537            |
| Odpis dyskonta                                                          | 4 188            | 8 372            | 4 096            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                | 0                | 0                |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                | 10 131           | 0                |
| Pozostałe                                                               | 4                | 9                | 5                |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>9 657</b>     | <b>18 816</b>    | <b>11 095</b>    |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 7 405            | 14 672           | 7 244            |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                | 0                | 0                |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 72               | 117              | 55               |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                | 0                | 0                |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                | 0                | 0                |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                | 0                | 0                |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                | 0                | 0                |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                | 0                | 0                |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                | 0                | 0                |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 1 661            | 3 957            | 2 760            |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                | 0                | 0                |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 434              | 0                | 983              |
| 13) Pozostałe                                                           | 85               | 70               | 53               |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>9 657</b>     | <b>18 816</b>    | <b>11 095</b>    |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>5 270</b>     | <b>21 784</b>    | <b>4 452</b>     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-5 565</b>    | <b>31 689</b>    | <b>14 606</b>    |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -6 283           | 34 627           | 7 139            |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -13 754          | -1 607           | 140              |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 717              | -2 939           | 7 467            |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 18 670           | -5 364           | 2 466            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>-295</b>      | <b>53 473</b>    | <b>19 058</b>    |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa                              | -0,01            | 1,60             | 0,55             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A          | -0,01            | 1,60             | 0,55             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B          | -0,01            | 1,60             | 0,55             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P          | -0,01            | 1,60             | 0,55             |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

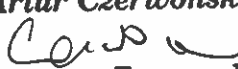
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku**

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

|                                                                                         | 30.06.2011             | 31.12.2010             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>-30 378</b>         | <b>8 242</b>           |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 536 928                | 528 686                |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | -295                   | 53 473                 |
| Przychody z lokat netto                                                                 | 5 270                  | 21 784                 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | -6 283                 | 34 627                 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | 717                    | -2 939                 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | -295                   | 53 473                 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                      | 0                      |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                      | 0                      |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                      | 0                      |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                      | 0                      |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | -30 083                | -45 231                |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 35 076                 | 89 077                 |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 65 159                 | 134 308                |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | -30 378                | 8 242                  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 506 549                | 536 928                |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 495 259                | 533 554                |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>-1 870 505,8575</b> | <b>-2 970 411,6977</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | -1 870 505,8575        | -2 970 411,6977        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 2 177 115,8882         | 5 698 837,0342         |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 4 047 621,7457         | 8 669 248,7319         |
| Saldo zmian                                                                             | -1 870 505,8575        | -2 970 411,6977        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 31 474 926,2489        | 33 345 432,1064        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 264 113 490,3023       | 261 936 374,4141       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 232 638 564,0534       | 228 590 942,3077       |
| Saldo zmian                                                                             | 31 474 926,2489        | 33 345 432,1064        |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 31 474 926,2489        | 33 345 432,1064        |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>-0,01</b>           | <b>1,54</b>            |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 16,10                  | 14,56                  |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 16,09                  | 16,10                  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | -0,06%                 | 10,58%                 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 15,90                  | 14,44                  |
| data wyceny                                                                             | 2011-03-16             | 2010-02-08             |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 16,31                  | 16,28                  |
| data wyceny                                                                             | 2011-04-06             | 2010-11-09             |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 16,09                  | 16,10                  |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30             | 2010-12-31             |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>1,95%</b>           | <b>3,53%</b>           |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 1,50%                  | 2,75%                  |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%                  | 0,00%                  |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,01%                  | 0,02%                  |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%                  | 0,00%                  |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%                  | 0,00%                  |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%                  | 0,00%                  |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### 3) Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.



**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**  
 (wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011    | 31.12.2010    |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 4 932         | 7 826         |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0             | 0             |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 9             | 315           |
| Z tytułu dywidend                                  | 387           | 26            |
| Z tytułu odsetek                                   | 6 514         | 12 578        |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0             | 0             |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0             | 0             |
| Pozostałe                                          | 0             | 0             |
|                                                    | <b>11 842</b> | <b>20 745</b> |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**  
 (wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011     | 31.12.2010     |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 1 629          | 8 765          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 220 104        | 206 958        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0              | 0              |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 86             | 37             |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 1 345          | 2 519          |
| 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                                              | 1 305          | 1 287          |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 1              | 1              |
|                                                              | <b>224 470</b> | <b>219 567</b> |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**

| <b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b> | <b>Waluta</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010</b> |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki:</b>                                                |               |                                                                        |                                                                                           |                                                                        |                                                                                           |
| 1. BANK BPH S.A.                                                | PLN           | 1 148                                                                  | 1 148                                                                                     | 1 483                                                                  | 1 483                                                                                     |
| 2. BANK BPH S.A.                                                | HUF           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 3. BANK BPH S.A.                                                | TRY           | 0                                                                      | 1                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 4. BANK BPH S.A.                                                | EUR           | 0                                                                      | 1                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 5. JP Morgan Securities Ltd.                                    | EUR           | 262                                                                    | 1 046                                                                                     | 679                                                                    | 2 688                                                                                     |
| 6. JP Morgan Securities Ltd.                                    | USD           | 553                                                                    | 1 522                                                                                     | 128                                                                    | 380                                                                                       |
| 7. BANK BPH S.A.                                                | CZK           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 8. BANK BPH S.A.                                                | USD           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 1                                                                      | 3                                                                                         |
| 9. BANK BPH S.A.                                                | CHF           | 107                                                                    | 354                                                                                       | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 10. BANK BPH S.A.                                               | SEK           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 1                                                                      | 0                                                                                         |

| <b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b> | <b>Waluta</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                       |               |                                                                        |                                                                                           |                                                                        |                                                                                           |
| 1. BANK BPH S.A.                                                                                                             | PLN           | 1 364                                                                  | 1 364                                                                                     | 1 681                                                                  | 1 681                                                                                     |
| 2. BANK BPH S.A.                                                                                                             | EUR           | 1                                                                      | 3                                                                                         | 4                                                                      | 14                                                                                        |
| 3. JP Morgan Securities Ltd.                                                                                                 | EUR           | 389                                                                    | 1 551                                                                                     | 227                                                                    | 899                                                                                       |
| 4. JP Morgan Securities Ltd.                                                                                                 | USD           | 515                                                                    | 1 417                                                                                     | 53                                                                     | 0                                                                                         |
| 5. BANK BPH S.A.                                                                                                             | USD           | 1                                                                      | 4                                                                                         | 0                                                                      | 1                                                                                         |
| 6. BANK BPH S.A.                                                                                                             | HUF           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 7. BANK BPH S.A.                                                                                                             | CZK           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 8. BANK BPH S.A.                                                                                                             | TRY           | 2                                                                      | 3                                                                                         | 0                                                                      | 1                                                                                         |
| 9. BANK BPH S.A.                                                                                                             | SEK           | 8                                                                      | 3                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |

|                                                                        |                                                                             |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>                            | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b> |
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b> | <b>0</b>                                                                    |

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy**  
**BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem 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 | 274 986            | 37,62                 |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe | 39 945             | 5,46                  |
| <b>Suma</b>                          |                                            | <b>314 931</b>     | <b>43,08</b>          |

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

| Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów                  | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Papiery dłużne zmienno-kuponowe | 116 426            | 15,93                 |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Papiery dłużne zmienno-kuponowe | 119 801            | 16,39                 |
| <b>Suma</b>                          |                                 | <b>236 227</b>     | <b>32,32</b>          |

c) Suma a) i b): wartość – 551 158 tys. zł, udział w aktywach – 75,40%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

| Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów             | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Nieskarbowe papiery dłużne | brak               | 0                     |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Nieskarbowe papiery dłużne | 119 801            | 16,39                 |
| <b>Suma</b>                          |                            | <b>119 801</b>     | <b>16,39</b>          |

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

b)

|             | Kategoria bilansowa                | Rodzaj aktywów                      | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|-------------|------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| CZK         | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Akcje nominowane w walucie          | 2 737              | 0,37                  |
| <b>Suma</b> |                                    |                                     | <b>2 737</b>       | <b>0,37</b>           |
| TRY         | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Akcje nominowane w walucie          | 5 118              | 0,70                  |
| <b>Suma</b> |                                    |                                     | <b>5 118</b>       | <b>0,70</b>           |
| HUF         | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Papiery dłużne nominowane w walucie | 192                | 0,03                  |
|             | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | gotówka                             | 1                  | 0,00                  |
| <b>Suma</b> |                                    |                                     | <b>193</b>         | <b>0,03</b>           |

|             |                                      |                                          |                |              |
|-------------|--------------------------------------|------------------------------------------|----------------|--------------|
| SEK         | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Kwity depozytowe nominowane w walucie    | 318            | 0,04         |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty                                 | 553            | 0,08         |
| <b>Suma</b> |                                      |                                          | <b>871</b>     | <b>0,12</b>  |
| CHF         | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Papiery dłużne nominowane w walucie      | 19 000         | 2,60         |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty                                 | 354            | 0,05         |
| <b>Suma</b> |                                      |                                          | <b>19 354</b>  | <b>2,65</b>  |
| EUR*        | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                                  | 1 047          | 0,14         |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie               | 3 090          | 0,42         |
|             |                                      | Papiery dłużne nominowane w walucie      | 137 615        | 18,83        |
|             |                                      | Tytuły uczestnictwa nominowane w walucie | 1 552          | 0,21         |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | depozyty                                 | 7 989          | 1,09         |
| <b>Suma</b> |                                      |                                          | <b>151 293</b> | <b>20,69</b> |
| USD         | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Kwity depozytowe nominowane w walucie    | 2 153          | 0,29         |
|             | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                                  | 1 522          | 0,21         |
| <b>Suma</b> |                                      |                                          | <b>3 675</b>   | <b>0,50</b>  |

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej    | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym          |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| umiarkowany                                                       | obligacje, obligacje komercyjne, bony skarbowe | Obligacje, bony skarbowe                                                                   | umiarkowany                                                | obligacje, papiery komercyjne                             | brak                                                                  | umiarkowany                                               | akcje, obligacje, depozyty, kwity depozytowe, kontrakty terminowe |

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**

|                         | 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 |
|-------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| US 2YR NOTE (CBT) SEP11 | kupno                                       | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem                                                       | 59 077 485 USD (co stanowi równowartość 166 007 732,85 PLN) | -                                                      | codziennie                               | 59 222 812,5 USD (co stanowi równowartość 162 963 413,16 PLN)               | 2011-09-30                                               | 2011-10-05                              |
| FX SWAP EUR/PLN         | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach | 1 663 000 EUR                                               | -Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 663 000 EUR | 2011-07-29                               | 1 663 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 6 641 523,10 PLN | 2011-07-29                                               | 2011-07-29                              |
|                         |                                             |                               |                                                                                     |                                                             | - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 6 641 523,10    |                                          |                                                                             |                                                          |                                         |

na dzień 31.12.2010

|                        | 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 |
|------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| EURO-BUND FUTR MAR11   | kupno               | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem | 883 169 EUR (co stanowi równowartość 3 530 379,76 PLN)         | -                                        | codziennie                               | 877 170 EUR (co stanowi równowartość 3 473 856,35 PLN)      | 2011-03-08                                               | 2011-03-10                              |
| EURO-SCHATZ FUTR MAR11 | sprzedaż            | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem | 41 742 884,48 EUR (co stanowi równowartość 165 830 911,57 PLN) | -                                        | codziennie                               | 41 748 915 EUR (co stanowi równowartość 165 338 228,07 PLN) | 2011-03-08                                               | 2011-03-10                              |

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                            | 30.06.2011                              | 31.12.2010                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                            | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 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                                       |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | <b>220 104</b>                          | <b>206 958</b>                          |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                             | 220 104                                 | 206 958                                 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**na dzień 31.12.2010**

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys.)

| <b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>                              | <b>jednostka</b> | <b>waluta</b> | <b>30.06.2011</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                          | <b>w tys.</b>    |               | <b>190 680</b>    |
| <b>1. Środki pieniężne</b>                                                | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>2 924</b>      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | CZK           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | TRY           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 1                 |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 262               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 1 047             |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | HUF           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | USD           | 553               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 1 522             |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | CHF           | 107               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 354               |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | SEK           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 0                 |
| <b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                      | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>171 775</b>    |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | CZK           | 16 677            |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 2 737             |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 35 684            |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 142 258           |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | USD           | 782               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 2 153             |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | HUF           | 12 707            |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 191               |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | SEK           | 732               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 318               |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | CHF           | 5 757             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 19 000            |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | TRY           | 3 020             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 5 118             |
| <b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>                   | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>8 545</b>      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | SEK           | 1 272             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 553               |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 2 004             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 7 989             |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | HUF           | 176               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 3                 |
| <b>4. Należności</b>                                                      | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>7 436</b>      |
| <b>I. Z tytułu odsetek</b>                                                | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>2 929</b>      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 717               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 2 857             |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | CHF           | 20                |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 66                |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | HUF           | 408               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 6                 |
| <b>II. Z tytułu dywidend</b>                                              | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>128</b>        |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 2                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 9                 |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | USD           | 31                |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 84                |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | CZK           | 212               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 35                |
| <b>III. Z tytułu zbycia składników lokat</b>                              | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>4 379</b>      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 1 098             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 4 379             |
| <b>III. Z tytułu zbycia składników lokat (sprzedaż waluty)</b>            | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>553</b>        |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | SEK           | 1 272             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 553               |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                   | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>163 885</b>    |
| <b>1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu</b> | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>163 885</b>    |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | CHF           | 5 788             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 19 103            |
| w walucie obcej                                                           | w tys.           | EUR           | 36 317            |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.           | PLN           | 144 782           |



| II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZĘKROJU LOKAT FUNDUSZU |                          |                 |                        |                 |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat                                                  | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|                                                                  | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje                                                            | 2                        | 47              | 839                    | 447             |
| Instrumenty pochodne                                             | 5 469                    | 3 444           | 5 037                  | 3               |
| Kwity depozytowe                                                 | 10                       | 0               | 407                    | 167             |
| Tutyły uczestnictwa                                              | 26                       | 50              | 0                      | 0               |
| Dłużne papiery wartościowe                                       | 484                      | 2 835           | 13 463                 | 676             |

| III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO<br>WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA<br>SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO |        | kurs w stosunku do<br>zł | waluta |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------------|--------|
| 2011-06-30                                                                                                               | 1,501  | 100 HUF                  |        |
| 2011-06-30                                                                                                               | 0,1641 | CZK                      |        |
| 2011-06-30                                                                                                               | 1,6946 | TRY                      |        |
| 2011-06-30                                                                                                               | 2,7517 | USD                      |        |
| 2011-06-30                                                                                                               | 3,9866 | EUR                      |        |
| 2011-06-30                                                                                                               | 0,4349 | SEK                      |        |
| 2011-06-30                                                                                                               | 3,3004 | CHF                      |        |

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
na dzień 30.06.2011**

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                              | 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            | -6 013                                                       | 721                                                             | 38 237                                                       | -5 117                                                          |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | -7 646                                                       | 8 741                                                           | 18 681                                                       | -13 203                                                         |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | -270                                                         | -3                                                              | -3 610                                                       | 2 178                                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | -277                                                         | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | -6 283                                                       | 717                                                             | 34 627                                                       | -2 939                                                          |

| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU                  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Wypłacone przychody z lokat:                | 0                                       |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0                                       |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                              | 30.06.2011                                  | 31.12.2010                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. |
|                                                                                              | 0                                           | 0                                           |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 7 405                                       | 14 672                                      |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                           | 0                                           |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTAMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                           | 0                                           |
| a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)                                             | 0                                           | 0                                           |

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**

|                                                                                                  | 30.06.2011     | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 506 549 484,38 | 536 927 769,84 | 528 685 863,02 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego                        | 16,09          | 16,10          | 14,56          |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |                |                |                |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                                           | 16,09          | 16,10          | 14,56          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                                           | 16,09          | 16,10          | 14,56          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                                           | 16,09          | 16,10          | 14,56          |

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU**

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

W roku obrotowym 2011 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**

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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.

**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**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)**

|                                           |                |
|-------------------------------------------|----------------|
| Akcje                                     | 4 303          |
| Kwity depozytowe                          | - 870          |
| Obligacje                                 | - 7 646        |
| Tytuły uczestnictwa                       | - 62           |
| Instrumenty pochodne                      | - 1 251        |
| Inne                                      | - 757          |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>- 6 283</b> |

**Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł)**

|                                                               |            |
|---------------------------------------------------------------|------------|
| Akcje                                                         | - 7 665    |
| Kwity depozytowe                                              | 98         |
| Obligacje                                                     | 8 741      |
| Prawa do akcji                                                | - 57       |
| Tytuły uczestnictwa                                           | - 45       |
| Instrumenty pochodne                                          | - 355      |
| <b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>717</b> |

### Dane dotyczące podatków i opłat

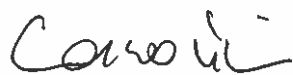
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

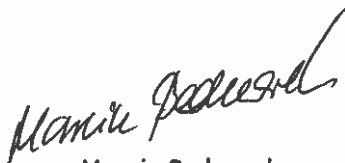
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 76 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 280 tys. zł.

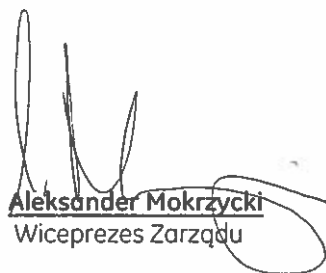
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

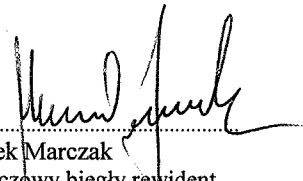
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

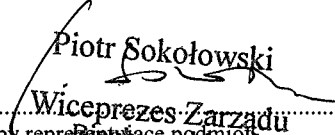
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
osoby reprezentujące podmiot  
nr ewid. 9752

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

# BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

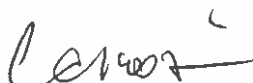
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 557 287 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 431 629 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 5 309 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

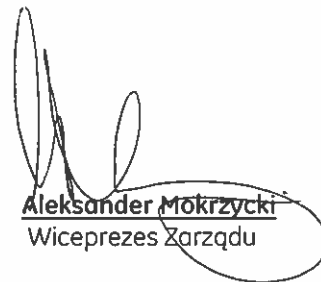
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



# BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

Decyzją nr DFN-409/3-52/99 z dnia 24 września 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu. W dniu 28 października 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 45.

Zgodnie z decyzją nr DFN-4050/3-26/00 z dnia 29 marca 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zgody dla CA IB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna na zmiany w statucie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu dotyczące w szczególności zmiany nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, polityki inwestycyjnej oraz podmiotów upoważnionych do uczestnictwa w Funduszu. Zmiany w Statucie weszły w życie z dniem 7 czerwca 2001 roku. Od dnia 6 listopada 2002 roku Fundusz używał nazwy CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie decyzji nr DFI 1-4033-3/2-1/02-2272 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa funduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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 prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i 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.

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.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,  
BPH Subfundusz Obligacji 1,  
BPH Subfundusz Obligacji 2,  
BPH Subfundusz Skarbowy,  
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,  
przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

Subfundusz może inwestować do 70% (siedemdziesiąt 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.

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe 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 przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu

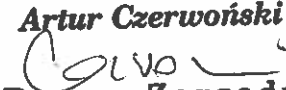
  
**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

  
**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

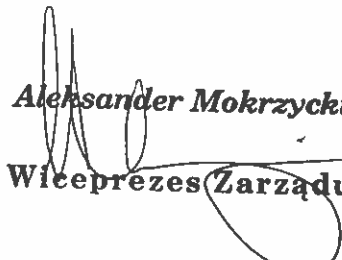
**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

|                                                                                                  | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2010                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | 155 660                     | 212 579                                  | 37,58                               | 167 806                     | 236 726                                  | 38,35                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 1 263                       | 1 346                                    | 0,22                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 3 318                       | 3 351                                    | 0,59                                | 4 900                       | 4 824                                    | 0,78                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 20 000                      | 20 000                                   | 3,24                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 321 080                     | 325 623                                  | 57,56                               | 332 708                     | 331 442                                  | 53,69                               |
| Instrumenty pochodne*                                                                            | 0                           | -241                                     | -0,04                               | 0                           | -24                                      | 0,00                                |
| 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 | 2 345                       | 2 280                                    | 0,40                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Weksle                                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Depozyty                                                                                         | 13 695                      | 13 695                                   | 2,42                                | 4 283                       | 4 283                                    | 0,69                                |
| 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 - subskrypcja akcje                                                                         | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 834                         | 834                                      | 0,14                                |

\* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 237 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**30.06.2011**

|                           | 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 |
|---------------------------|----------------------------------|-------------|------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                           |                                  |             | 13 295 233 |                        | 155 660                            | 212 579                                         | 37,58                               |
| CEZ                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | CD          | 7 953      | CZECHY                 | 767                                | 1 126                                           | 0,20                                |
| UNIPETROL                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | CD          | 115 305    | CZECHY                 | 3 498                              | 3 279                                           | 0,58                                |
| JERONIMO MARTINS          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | PL          | 16 604     | PORTUGALIA             | 503                                | 876                                             | 0,15                                |
| RAIFFEISEN BH             | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | AV          | 23 761     | AUSTRIA                | 2 986                              | 3 366                                           | 0,60                                |
| ABMSOLID                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 44 554     | POLSKA                 | 1 120                              | 385                                             | 0,07                                |
| AGROTON                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 188 247    | CYPR                   | 5 581                              | 5 742                                           | 1,01                                |
| APATOR                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 83 996     | POLSKA                 | 1 168                              | 1 619                                           | 0,29                                |
| ASSECO POLAND             | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 6 499      | POLSKA                 | 329                                | 322                                             | 0,06                                |
| AVIA                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 14 183     | LITWA                  | 738                                | 993                                             | 0,18                                |
| BOGDANKA                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 66 360     | POLSKA                 | 3 563                              | 7 625                                           | 1,35                                |
| BOMI                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 325 593    | POLSKA                 | 4 238                              | 2 178                                           | 0,39                                |
| BRE                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 27 667     | POLSKA                 | 7 303                              | 9 017                                           | 1,59                                |
| BUDIMEX                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 48 540     | POLSKA                 | 3 404                              | 4 441                                           | 0,79                                |
| CERSANIT                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 196 507    | POLSKA                 | 1 020                              | 1 955                                           | 0,35                                |
| COGNOR(CenstalGd)         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 170 000    | POLSKA                 | 818                                | 862                                             | 0,15                                |
| CYFROWY POLSAT            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 310 293    | POLSKA                 | 4 683                              | 5 120                                           | 0,91                                |
| ECHO                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 185 312    | POLSKA                 | 46                                 | 917                                             | 0,16                                |
| ELSTAR OILS               | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 154 410    | POLSKA                 | 788                                | 740                                             | 0,13                                |
| ENEA                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 39 609     | POLSKA                 | 634                                | 713                                             | 0,13                                |
| ERBUD                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 45 436     | POLSKA                 | 1 166                              | 1 340                                           | 0,24                                |
| ES-SYSTEM                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 230 811    | POLSKA                 | 1 354                              | 946                                             | 0,17                                |
| EUCO                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 83 321     | POLSKA                 | 1 596                              | 1 420                                           | 0,25                                |
| GRAJEWO                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 74 500     | POLSKA                 | 747                                | 1 162                                           | 0,21                                |
| GTC                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 21 857     | POLSKA                 | 238                                | 407                                             | 0,07                                |
| HANDLOWY                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 10 150     | POLSKA                 | 645                                | 883                                             | 0,16                                |
| INGBSK                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 3 767      | POLSKA                 | 1 624                              | 3 251                                           | 0,57                                |
| INSTAL KRAKÓW             | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 55 222     | POLSKA                 | 592                                | 961                                             | 0,17                                |
| IPOPEMA SECURITIES        | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 63 013     | POLSKA                 | 963                                | 901                                             | 0,16                                |
| IZOSTAL                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 269 225    | POLSKA                 | 1 726                              | 2 073                                           | 0,37                                |
| JHM DEVELOPMENT           | Nienotowany na rynku aktywnym    | nie dotyczy | 1 100 000  | POLSKA                 | 1 650                              | 1 650                                           | 0,29                                |
| JW CONSTRUCTION           | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 244 982    | POLSKA                 | 2 903                              | 3 724                                           | 0,66                                |
| KERNEL                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 13 543     | LUKSEMBURG             | 760                                | 1 030                                           | 0,18                                |
| KGHM                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 85 123     | POLSKA                 | 2 181                              | 16 769                                          | 2,96                                |
| KULCZYK OIL VENTURES INC. | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 1 362 666  | KANADA                 | 2 411                              | 2 398                                           | 0,42                                |
| LOTOS                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 18 933     | POLSKA                 | 767                                | 855                                             | 0,15                                |
| MENNICA                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 68 950     | POLSKA                 | 875                                | 793                                             | 0,14                                |
| Millenium                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 696 073    | POLSKA                 | 2 517                              | 3 759                                           | 0,66                                |
| MIRBUD                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 728 744    | POLSKA                 | 2 168                              | 2 806                                           | 0,50                                |
| NETIA                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 182 158    | POLSKA                 | 456                                | 1 049                                           | 0,19                                |
| ORBIS                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 31 745     | POLSKA                 | 1 019                              | 1 198                                           | 0,21                                |
| PEKAO                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 62 581     | POLSKA                 | 46                                 | 10 151                                          | 1,79                                |
| PEP                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 106 191    | POLSKA                 | 2 059                              | 3 080                                           | 0,54                                |
| PGE S.A.                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 285 192    | POLSKA                 | 6 075                              | 6 839                                           | 1,21                                |
| PGF                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 17 306     | POLSKA                 | 733                                | 848                                             | 0,15                                |
| PGNIG                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 510 086    | POLSKA                 | 1 520                              | 2 147                                           | 0,38                                |
| PHARMENA                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | NEWCONNEC   | 26 267     | POLSKA                 | 724                                | 722                                             | 0,13                                |
| PKNORLEN                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 136 979    | POLSKA                 | 4 363                              | 7 089                                           | 1,25                                |
| PKO BP                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 408 589    | POLSKA                 | 10 491                             | 17 161                                          | 3,03                                |

|                             |                                     |           |           |            |        |        |      |
|-----------------------------|-------------------------------------|-----------|-----------|------------|--------|--------|------|
| POLIMEXMS                   | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 34 968    | POLSKA     | 88     | 113    | 0,02 |
| PZU                         | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 73 620    | POLSKA     | 26 166 | 27 608 | 4,88 |
| RUBICON PARTNERS NFI        | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 1 363 479 | POLSKA     | 1 518  | 1 404  | 0,25 |
| SOBET S.A.                  | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | NEWCONNED | 373 613   | POLSKA     | 724    | 729    | 0,13 |
| STALPROD                    | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 10 617    | POLSKA     | 3 662  | 3 928  | 0,69 |
| SYNTHOS (DWORY)             | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 180 190   | POLSKA     | 728    | 919    | 0,16 |
| TAURON S.A.                 | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 315 181   | POLSKA     | 1 625  | 2 074  | 0,37 |
| TESGAS                      | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 64 743    | POLSKA     | 924    | 874    | 0,15 |
| TPSA                        | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 93 709    | POLSKA     | 1 233  | 1 561  | 0,28 |
| TU EUROPA                   | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 12 327    | POLSKA     | 1 903  | 2 379  | 0,42 |
| TVN                         | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 527 498   | POLSKA     | 5 297  | 8 572  | 1,52 |
| WARIMPEX                    | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 347 778   | AUSTRIA    | 3 139  | 2 852  | 0,50 |
| WAWEL                       | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 1 302     | POLSKA     | 632    | 638    | 0,11 |
| WESTA ISIC S.A.             | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 114 634   | LUKSEMBURG | 1 347  | 1 313  | 0,23 |
| ZPUE                        | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW      | 10 018    | POLSKA     | 1 063  | 1 623  | 0,29 |
| CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | TI        | 96 923    | TURCJA     | 1 988  | 1 422  | 0,25 |
| MUTLU AKU                   | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | TI        | 185 169   | TURCJA     | 1 709  | 1 632  | 0,29 |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | TI        | 179 652   | TURCJA     | 2 564  | 2 253  | 0,40 |
| TRAKYA CAM SANAYII AS       | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | TI        | 341 009   | TURCJA     | 1 795  | 1 999  | 0,35 |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

|                      | 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 |
|----------------------|----------------------------------|-------------|---------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                      |                                  |             | <b>24 071</b> |                        | <b>3 318</b>                       | <b>3 351</b>                                    | <b>0,59</b>                         |
| ALLIANCE OIL LTD SDR | Aktywny rynek - Rynek regulowany | SS          | 6 771         | BERMUDY                | 311                                | 323                                             | 0,06                                |
| LUKOIL OAO SPON ADR  | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 17 300        | ROSJA                  | 3 007                              | 3 028                                           | 0,54                                |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 30.06.2011

|                                   | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Emitent          | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba  | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------|------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|---------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                   |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 169 670 | 321 080                     | 325 623                                  | 57,56                               |
| O terminie wykupu do 1 roku:      |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 1 043   | 14 045                      | 14 239                                   | 2,52                                |
| Obligacje                         |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 43      | 4 085                       | 4 253                                    | 0,75                                |
| PKN 20120227                      | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | PKN Orlen SA     | Polska                 | 2012-02-27    | 4,76                   | 4 300 000,00      | 43      | 4 085                       | 4 253                                    | 0,75                                |
| Bony skarbowe                     |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 1 000   | 9 960                       | 9 986                                    | 1,77                                |
| TB110713                          | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | Skarb Państwa    | Polska                 | 2011-07-13    | 0,00                   | 10 000 000,00     | 1 000   | 9 960                       | 9 986                                    | 1,77                                |
| Bony pieniężne                    |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| Inne                              |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
|                                   | nie dotyczy                      |             |                  |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 168 627 | 307 034                     | 311 384                                  | 55,04                               |
| Obligacje                         |                                  |             |                  |                        |               |                        |                   | 168 627 | 307 034                     | 311 384                                  | 55,04                               |
| OK0113                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2013-01-25    | 0,00                   | 35 000 000,00     | 35 000  | 32 473                      | 32 543                                   | 5,75                                |
| PS0413                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2013-04-25    | 5,25                   | 1 000,00          | 1       | 1                           | 1                                        | 0,00                                |
| OK0713                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2013-07-25    | 0,00                   | 35 000 000,00     | 35 000  | 31 644                      | 31 784                                   | 5,62                                |
| DS1013                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2013-10-24    | 5,00                   | 1 000,00          | 1       | 1                           | 1                                        | 0,00                                |
| PS0415                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2015-04-25    | 5,50                   | 911 000,00        | 911     | 913                         | 923                                      | 0,16                                |
| DS1015                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2015-10-24    | 6,25                   | 100 000,00        | 100     | 97                          | 104                                      | 0,02                                |
| DS1017                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2017-10-25    | 5,25                   | 2 000,00          | 2       | 2                           | 2                                        | 0,00                                |
| WZ0118                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2018-01-25    | 4,27                   | 51 074 000,00     | 51 074  | 47 910                      | 50 410                                   | 8,91                                |
| DS1019                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2019-10-25    | 5,50                   | 1 000,00          | 1       | 1                           | 1                                        | 0,00                                |
| DS1020                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2020-10-25    | 5,25                   | 5 780 000,00      | 5 780   | 5 376                       | 5 563                                    | 0,98                                |
| WZ0121                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2021-01-25    | 4,27                   | 17 500 000,00     | 17 500  | 16 968                      | 17 019                                   | 3,01                                |
| WS0922                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2022-09-23    | 5,75                   | 65 000,00         | 65      | 57                          | 64                                       | 0,01                                |
| WS0429                            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa    | Polska                 | 2029-04-25    | 5,75                   | 40 000,00         | 40      | 40                          | 39                                       | 0,01                                |
| HUNGARY GOVT 5.5 20140212         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | FRNK        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2014-02-12    | 5,50                   | 74 899,90         | 499     | 60                          | 73                                       | 0,01                                |
| HUNGARY GOVT 6.75 20170224        | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2017-02-24    | 6,75                   | 13 358,90         | 89      | 11                          | 13                                       | 0,00                                |
| HUNGARY GOVT 6.5 20190624         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2019-06-24    | 6,50                   | 22 364,90         | 149     | 19                          | 21                                       | 0,00                                |
| HUNGARY GOVT 7.5 20201112         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BUDA        | REPUBLIKA WĘGIER | Węgry                  | 2020-11-12    | 7,50                   | 95 313,50         | 635     | 73                          | 97                                       | 0,02                                |
| POLAND 5.875% 20140203            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | STGT        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2014-02-03    | 5,88                   | 58 204 360,00     | 14 600  | 61 458                      | 62 442                                   | 11,04                               |
| POLAND 2.625% 20150512            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | SWEX        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2015-05-12    | 2,63                   | 2 310 280,00      | 700     | 11 178                      | 11 667                                   | 2,06                                |
| POLAND 4,2% 20200415              | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | STGT        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2020-04-15    | 4,20                   | 7 973,20          | 2       | 7                           | 8                                        | 0,00                                |
| POLAND 4,0% 20210323              | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | DUSS        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2021-03-23    | 4,00                   | 13 155 780,00     | 3 300   | 12 268                      | 12 222                                   | 2,16                                |
| POLAND 5,25% 20250120             | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | STGT        | Skarb Państwa    | Polska                 | 2025-01-20    | 5,25                   | 9 567 840,00      | 2 400   | 9 677                       | 9 448                                    | 1                                   |



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE  
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 30.06.2011

|                                          | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                          | Emitent<br>(wystawca)          | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument bazowy                                                                                                                    | Liczba | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne:   |                                     |                                      |                                |                                         |                                                                                                                                      | -160   | 0                                     | -237                                                  | -0,04                                        |
| US 2YR NOTE (CBT) SEP11                  | Aktywny rynek - Rynek<br>regulowany | CBT-<br>CHICAGO<br>BOARD of<br>TRADE | CBT- CHICAGO<br>BOARD of TRADE | USA                                     | Obligacje rządu USA o<br>oprocentowaniu 6% i<br>terminie zapadalności<br>nie dłuższym niż 2 lata<br>od daty wygaśnięcia<br>kontraktu | -160   | 0                                     | -237                                                  | -0,04                                        |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne |                                     |                                      |                                |                                         |                                                                                                                                      | 1      | 0                                     | -4                                                    | 0,00                                         |
| FX SWAP EUR/PLN                          | Nie notowane na<br>aktywnym rynku   | nie dotyczy                          | Bank Handlowy<br>S.A.          | Polska                                  | 2 332 000 EUR                                                                                                                        | 1      | 0                                     | -4                                                    | 0,00                                         |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 30.06.2011

| TYTUŁY UCZESTNICTWA<br>EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO<br>INWESTOWANIA MAJĄCE<br>SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                        | Nazwa<br>rynku | Nazwa<br>emitenta   | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------|---------------------|---------------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                              |                                     |                |                     |                           | 16 600 | 2 345                                 | 2 280                                                 | 0,40                                         |
| LYXOR ETF RUSSIA                                                                                             | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | FP             | LYXOR ETF<br>RUSSIA | FRANCJA                   | 16 600 | 2 345                                 | 2 280                                                 | 0,40                                         |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania  
na dzień 30.06.2011

|                                         | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------|-------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD    |             |                     |        |                        |                                             | 13 695                             |                                                          | 13 695                                          | 2,42                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH SA | POLSKA              | PLN    | 4,4                    | 773 000,00                                  | 773                                | 773 000,00                                               | 773                                             | 0,14                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH SA | POLSKA              | HUF    | 4,5                    | 97 000,00                                   | 1                                  | 97 000,00                                                | 1                                               | 0,00                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH SA | POLSKA              | EUR    | 1,5                    | 2 762 000,00                                | 11 011                             | 2 762 000,00                                             | 11 011                                          | 1,95                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH SA | POLSKA              | SEK    | 1,25                   | 1 866 000,00                                | 812                                | 1 866 000,00                                             | 812                                             | 0,14                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH SA | POLSKA              | USD    | 0,05                   | 399 000,00                                  | 1 098                              | 399 000,00                                               | 1 098                                           | 0,19                                |
| W walutach państw nienależących do OECD |             |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
|                                         | nie dotyczy |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                                             | 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, bony skarbowe | 167 477       | 240 030                            | 244 226                                         | 43,17                               |
| 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)                                                                   | Obligacje                | 1 382         | 165                                | 206                                             | 0,04                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | nie dotyczy              |               |                                    |                                                 |                                     |

**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA**

| <b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b> | <b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b> |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| GRUPA PGF                                                | 1 569                                                  | 0,28                                       |
| Grupa PKN                                                | 14 620                                                 | 2,58                                       |
| Grupa MIRBUD                                             | 4 456                                                  | 0,79                                       |

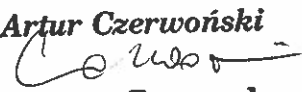
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 30.06.2011

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O<br>KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|
| POLAND 2,625 20150512                                                    | 11 667                                             | 2,06                                   |

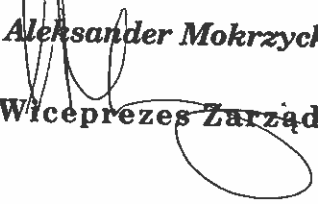
**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

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

|                                                                            | 30.06.2011       | 31.12.2010       |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>565 718</b>   | <b>617 334</b>   |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 2 907            | 3 379            |
| 2) Należności                                                              | 5 287            | 14 500           |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0                | 0                |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 451 004          | 493 197          |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 234 444          | 250 302          |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 106 520          | 106 258          |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 91 179           | 81 141           |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0                | 0                |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0                | 0                |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>134 089</b>   | <b>147 109</b>   |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>431 629</b>   | <b>470 225</b>   |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>158 756</b>   | <b>192 044</b>   |
| Kapitał wpłacony                                                           | 3 195 798        | 3 172 661        |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -3 037 042       | -2 980 617       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>212 017</b>   | <b>210 801</b>   |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 47 219           | 47 671           |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 164 798          | 163 130          |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>60 855</b>    | <b>67 380</b>    |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>431 629</b>   | <b>470 225</b>   |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                      | 197 336 852,2533 | 212 445 459,2746 |
| Jednostki typu A                                                           | 147 056 474,6823 | 157 979 143,0184 |
| Jednostki typu B                                                           | 3 064 767,7843   | 2 960 479,1523   |
| Jednostki typu P                                                           | 47 215 609,7867  | 51 505 837,1039  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                     | 2,19             | 2,21             |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                     | 2,19             | 2,21             |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                     | 2,19             | 2,21             |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

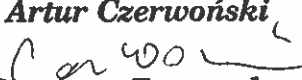
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

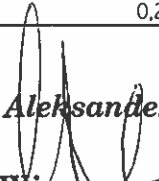
**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011**

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

|                                                                         | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 | 01.01-30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>10 711</b>    | <b>26 512</b>    | <b>10 394</b>    |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 2 362            | 4 576            | 2 701            |
| <b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>                                      | <b>8 346</b>     | <b>15 826</b>    | <b>7 689</b>     |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 46               | 146              | 77               |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 5 566            | 10 098           | 4 844            |
| Odpis dyskonta                                                          | 2 734            | 5 581            | 2 768            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                | 0                | 0                |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                | 6 104            | 0                |
| Pozostałe                                                               | 3                | 6                | 4                |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>11 163</b>    | <b>20 580</b>    | <b>10 715</b>    |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 8 993            | 18 978           | 9 421            |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                | 0                | 0                |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 74               | 129              | 60               |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                | 0                | 0                |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                | 0                | 0                |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                | 0                | 0                |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                | 0                | 0                |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                | 0                | 0                |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                | 0                | 0                |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 1 159            | 1 371            | 599              |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                | 0                | 0                |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 814              | 0                | 564              |
| 13) Pozostałe                                                           | 123              | 103              | 70               |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>11 163</b>    | <b>20 580</b>    | <b>10 715</b>    |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>-452</b>      | <b>5 932</b>     | <b>-321</b>      |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-4 857</b>    | <b>43 362</b>    | <b>8 864</b>     |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 1 668            | 35 190           | 10 185           |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -8 882           | -1 615           | -34              |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -6 525           | 8 172            | -1 321           |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 11 306           | -3 666           | 1 570            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>-5 309</b>    | <b>49 294</b>    | <b>8 543</b>     |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa                              | -0,03            | 0,23             | 0,04             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A          | -0,03            | 0,23             | 0,04             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B          | -0,03            | 0,23             | 0,04             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P          | -0,03            | 0,23             | 0,04             |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**



**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku**

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

|                                                                                         | 30.06.2011              | 31.12.2010              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>-38 596</b>          | <b>-2 009</b>           |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 470 225                 | 472 234                 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | -5 309                  | 49 294                  |
| Przychody z lokat netto                                                                 | -452                    | 5 932                   |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | 1 668                   | 35 190                  |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | -6 525                  | 8 172                   |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | -5 309                  | 49 294                  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                       | 0                       |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                       | 0                       |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                       | 0                       |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                       | 0                       |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | -33 287                 | -51 303                 |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 23 137                  | 74 199                  |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 56 424                  | 125 502                 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | -38 596                 | -2 009                  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 431 629                 | 470 225                 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 453 157                 | 474 453                 |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>-15 108 607,0213</b> | <b>-24 298 683,8610</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | -15 108 607,0213        | -24 298 683,8610        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 10 474 230,9476         | 34 801 805,4789         |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 25 582 837,9689         | 59 100 489,3399         |
| Saldo zmian                                                                             | -15 108 607,0213        | -24 298 683,8610        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 197 336 852,2533        | 212 445 459,2746        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 2 062 955 096,9598      | 2 052 480 866,0122      |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 1 865 618 244,7065      | 1 840 035 406,7376      |
| Saldo zmian                                                                             | 197 336 852,2533        | 212 445 459,2746        |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 197 336 852,2533        | 212 445 459,2746        |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>-0,02</b>            | <b>0,22</b>             |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 2,21                    | 1,99                    |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 2,19                    | 2,21                    |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | -0,90%                  | 11,06%                  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 2,17                    | 1,95                    |
| data wyceny *                                                                           | 2011-03-16*             | 2010-02-05*             |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 2,26                    | 2,24                    |
| data wyceny                                                                             | 2011-04-06              | 2010-11-09              |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 2,19                    | 2,21                    |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30              | 2010-12-31              |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>2,46%</b>            | <b>4,34%</b>            |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 1,98%                   | 4,00%                   |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%                   | 0,00%                   |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,02%                   | 0,03%                   |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%                   | 0,00%                   |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%                   | 0,00%                   |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%                   | 0,00%                   |

\* oraz 2011-06-27, 2011-06-28

\* oraz 2010-02-08 i 2010-02-11

**Artur Czerwoński**

  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**

  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU AKYWNEGO ZARZĄDZANIA  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

**Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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 dotyczy.

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 ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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, począwszy 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, począwszy 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalone są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### **3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu**

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011   | 31.12.2010    |
|----------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 810          | 6 915         |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0            | 0             |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 0            | 0             |
| Z tytułu dywidend                                  | 570          | 37            |
| Z tytułu odsetek                                   | 3 907        | 7 520         |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0            | 0             |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0            | 0             |
| Pozostałe                                          | 0            | 28            |
|                                                    | <b>5 287</b> | <b>14 500</b> |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011     | 31.12.2010     |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 1 887          | 7 400          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 129 652        | 137 157        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0              | 0              |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 58             | 158            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 1 005          | 759            |
| 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                                              | 1 486          | 1 635          |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 0              | 0              |
|                                                              | <b>134 089</b> | <b>147 109</b> |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

| <b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b> | <b>Waluta</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010</b> |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki:</b>                                                |               |                                                                        |                                                                                           |                                                                        |                                                                                           |
| 1. BANK BPH S.A.                                                | PLN           | 1 119                                                                  | 1 119                                                                                     | 1 291                                                                  | 1 291                                                                                     |
| 2. BANK BPH S.A.                                                | TRY           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 3. BANK BPH S.A.                                                | EUR           | 0                                                                      | 2                                                                                         | 435                                                                    | 1 721                                                                                     |
| 4. BANK BPH S.A.                                                | USD           | 0                                                                      | 1                                                                                         | 124                                                                    | 367                                                                                       |
| 5. BANK BPH S.A.                                                | CZK           | 1                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 6. BANK BPH S.A.                                                | HUF           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 7. BANK BPH S.A.                                                | SEK           | 1                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 8. BANK BPH S.A.                                                | CHF           | 66                                                                     | 217                                                                                       | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 9. JP Morgan Securities Ltd.                                    | USD           | 335                                                                    | 922                                                                                       | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 10. JP Morgan Securities Ltd.                                   | EUR           | 162                                                                    | 647                                                                                       | 0                                                                      | 0                                                                                         |

| <b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b> | <b>Waluta</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                       |               |                                                                        |                                                                                           |                                                                        |                                                                                           |
| 1. BANK BPH S.A.                                                                                                             | PLN           | 1 202                                                                  | 1 202                                                                                     | 1 409                                                                  | 1 409                                                                                     |
| 2. BANK BPH S.A.                                                                                                             | TRY           | 3                                                                      | 4                                                                                         | 0                                                                      | 1                                                                                         |
| 3. BANK BPH S.A.                                                                                                             | EUR           | 0                                                                      | 2                                                                                         | 159                                                                    | 630                                                                                       |
| 4. BANK BPH S.A.                                                                                                             | USD           | 2                                                                      | 5                                                                                         | 50                                                                     | 148                                                                                       |
| 5. BANK BPH S.A.                                                                                                             | CZK           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 6. BANK BPH S.A.                                                                                                             | HUF           | 0                                                                      | 0                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 7. BANK BPH S.A.                                                                                                             | SEK           | 11                                                                     | 5                                                                                         | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 8. BANK BPH S.A.                                                                                                             | CHF           | 150                                                                    | 496                                                                                       | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 9. JP Morgan Securities Ltd.                                                                                                 | USD           | 327                                                                    | 899                                                                                       | 0                                                                      | 0                                                                                         |
| 10. JP Morgan Securities Ltd.                                                                                                | EUR           | 268                                                                    | 1 069                                                                                     | 0                                                                      | 0                                                                                         |

|                                                                        |                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b> | 0                                                                    |

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem 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 | 167 015            | 29,52                 |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku |                                            | 9 987              | 1,77                  |
| <b>Suma</b>                          |                                            | <b>177 002</b>     | <b>31,29</b>          |

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

| Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów                                   | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne | 67 429             | 11,92                 |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku |                                                  | 81 192             | 14,35                 |
| <b>Suma</b>                          |                                                  | <b>148 621</b>     | <b>26,27</b>          |

c) Suma a) i b): wartość - 325 623 tys. zł, udział w aktywach 57,56%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**
- b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego  
**nie dotyczy**
- c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

| Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów                              | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|--------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Nieskarbowe papiery dłużne                  | brak               | 0                     |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne | 81 192             | 14,35                 |
| <b>Suma</b>                          |                                             | <b>81 192</b>      | <b>14,35</b>          |

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

| Waluta      | Kategoria bilansowa                | Rodzaj aktywów             | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|-------------|------------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|
| TRY         | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Akcje nominowane w walucie | 7 306              | 1,29                  |
| <b>Suma</b> |                                    |                            | <b>7 306</b>       | <b>1,29</b>           |
| CZK         | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Akcje nominowane w walucie | 4 405              | 0,78                  |
| <b>Suma</b> |                                    |                            | <b>4 405</b>       | <b>0,78</b>           |
| EUR*        | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | gotówka                    | 649                | 0,11                  |



|             |                                      |                                                  |                |              |
|-------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------|--------------|
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie  | 84 119         | 14,87        |
|             |                                      | Akcje i tytuły uczestnictwa nominowane w walucie | 6 522          | 1,15         |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie                    | 11 011         | 1,95         |
| <b>Suma</b> |                                      |                                                  | <b>102 301</b> | <b>18,08</b> |
| HUF         | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie  | 204            | 0,04         |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie  | 1              | 0,00         |
|             |                                      | Depozyty nominowane w walucie                    | 1              | 0,00         |
| <b>Suma</b> |                                      |                                                  | <b>206</b>     | <b>0,04</b>  |
| USD         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                                          | 923            | 0,16         |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie                    | 1 098          | 0,19         |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Kontrakty terminowe nominowane w walucie         | -237           | -0,04        |
|             |                                      | Kwity depozytowe nominowane w walucie            | 3 028          | 0,54         |
| <b>Suma</b> |                                      |                                                  | <b>4 812</b>   | <b>0,85</b>  |
| SEK         | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Kwity depozytowe nominowane w walucie            | 323            | 0,06         |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie                    | 812            | 0,14         |
| <b>Suma</b> |                                      |                                                  | <b>1 135</b>   | <b>0,20</b>  |
| CHF         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                                          | 217            | 0,04         |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie  | 11 667         | 2,06         |
| <b>Suma</b> |                                      |                                                  | <b>11 884</b>  | <b>2,10</b>  |

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy (w tys. zł.) | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym                               |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| umiarkowany                                                       | Obligacje, bony skarbowe                    | Obligacje                                                                                  | umiarkowany                                                | obligacje                                                 | brak                                                                               | umiarkowany                                               | akcje, kwity depozytowe, tytuły uczestnictwa, kontrakty terminowe, obligacje, depozyty |

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

|                         | 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 |
|-------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| US 2YR NOTE (CBT) SEP11 | sprzedaż                                    | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem                                                       | 35 008 880 USD ico stanowi równowartość 98 374 952,80 PLN | -                                                                                                             | codziennie                               | 35 095 000 USD ico stanowi równowartość 96 570 911,50 PLN                    | 2011-09-30                                               | 2011-10-05                              |
| FX SWAP EUR/PLN         | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach | 2 332 000 EUR                                             | -Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 332 000 EUR<br>- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 9 313 308,40 | 2011-07-29                               | 2 332 000 EUR ico stanowi równowartość na dzień rozliczenia 9 313 308,40 PLN | 2011-07-29                                               | 2011-07-29                              |

**na dzień 31.12.2010**

|                         | 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 |
|-------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| EURO-SCHATZ FUT MAR2011 | sprzedaż            | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem | 24 413 515,84 EUR ico stanowi równowartość 96 971 710,64 PLN | -                                        | codziennie                               | 24 417 120,00 EUR ico stanowi równowartość 96 699 120,34 PLN | 2011-03-08                                               | 2011-03-08                              |
| EURO-BUND FUTR MAR11    | kupno               | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem | 378 501,00 EUR ico stanowi równowartość 1 513 019,9 PLN      | -                                        | codziennie                               | 375 930,00 EUR ico stanowi równowartość 1 488 795,58 PLN     | 2011-03-08                                               | 2011-03-08                              |

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 30.06.2011

|                                                                                                                                                            | 30.06.2011                              | 31.12.2010                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                            | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 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                                       |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | <b>129 652</b>                          | <b>137 157</b>                          |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                             | 129 652                                 | 137 157                                 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

W bieżącym okresie bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.  
**na dzień 31.12.2010**

W poprzednim okresie bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W poprzednim okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 30.06.2011  
(wyrażone w tys. )

| I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU                                     | jednostka | waluta | 30.06.2011 |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------|--------|------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                          | w tys.    |        | 134 286    |
| <b>1. Środki pieniężne</b>                                                | w tys.    | PLN    | 1 789      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | TRY    | 0          |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 0          |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | EUR    | 163        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 649        |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | USD    | 335        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 923        |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | CZK    | 1          |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 0          |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | HUF    | 0          |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 0          |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | SEK    | 1          |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 0          |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | CHF    | 66         |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 217        |
| <b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                      | w tys.    | PLN    | 117 575    |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | CZK    | 26 846     |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 4 405      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | EUR    | 22 737     |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 90 642     |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | USD    | 1 100      |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 3 028      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | SEK    | 743        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 323        |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | TRY    | 4 312      |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 7 306      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | CHF    | 3 535      |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 11 667     |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | HUF    | 13 612     |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 204        |
| <b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>                   | w tys.    | PLN    | 12 923     |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | USD    | 399        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 1 098      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | EUR    | 2 762      |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 11 011     |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | HUF    | 186        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 2          |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | SEK    | 1 866      |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 812        |
| <b>4. Należności</b>                                                      | w tys.    | PLN    | 1 999      |
| <b>I. Z tytułu odsetek</b>                                                | w tys.    | PLN    | 1 788      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | EUR    | 437        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 1 741      |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | CHF    | 12         |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 40         |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | HUF    | 430        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 6          |
| <b>II. Z tytułu dywidend</b>                                              | w tys.    | PLN    | 211        |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | EUR    | 3          |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 13         |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | CZK    | 358        |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 59         |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | USD    | 51         |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 139        |
| <b>III. Z tytułu sprzedaży</b>                                            | w tys.    | PLN    | 0          |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                   | w tys.    | PLN    | 97 546     |
| <b>1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu</b> | w tys.    | PLN    | 97 546     |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | EUR    | 21 526     |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 85 816     |
| w walucie obcej                                                           | w tys.    | CHF    | 3 554      |
| w walucie sprawozdania finansowego                                        | w tys.    | PLN    | 11 730     |

| II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU |                          |                 |                        |                 |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat                                                  | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|                                                                  | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje                                                            | 4                        | 86              | 1 191                  | 658             |
| Kwity depozytowe                                                 | 28                       | 0               | 616                    | 197             |
| Dłużne papiery wartościowe                                       | 307                      | 1 742           | 8 188                  | 411             |
| Instrumenty pochodne                                             | 4 134                    | 2 041           | 3 399                  | 4               |
| Tytuły uczestnictwa                                              | 39                       | 76              | 0                      | 0               |

| III. ŚRĘDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO<br>WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO |            |        | kurs w stosunku<br>do zł | waluta  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------|--------------------------|---------|
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 1,6946 |                          | TRY     |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 3,9866 |                          | EUR     |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 2,7517 |                          | USD     |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 0,1641 |                          | CZK     |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 1,501  |                          | 100 HUF |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 4,4102 |                          | GBP     |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 0,4349 |                          | SEK     |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 3,3004 |                          | CHF     |

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 30.06.2011

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                              | 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            | 664                                                          | -6 521                                                          | 34 619                                                       | 6 778                                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | -4 995                                                       | 5 732                                                           | 7 880                                                        | -6 279                                                          |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | 1 004                                                        | -4                                                              | 571                                                          | 1 393                                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | -219                                                         | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | 1 668                                                        | -6 525                                                          | 35 190                                                       | 8 172                                                           |

|                                             |                                         |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------|
| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU                  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wypłacone przychody z lokat:                |                                         |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0                                       |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom



**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                              | 30.06.2011                                  | 31.12.2010                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. |
|                                                                                              | 0                                           | 0                                           |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 8 993                                       | 18 978                                      |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                           | 0                                           |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                           | 0                                           |
| a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)                                             | 0                                           | 0                                           |

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**

|                                                                                                  | 30.06.2011     | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 431 629 257,41 | 470 225 379,06 | 472 234 371,11 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego                        | 2,19           | 2,21           | 1,99           |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |                |                |                |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                                           | 2,19           | 2,21           | 1,99           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                                           | 2,19           | 2,21           | 1,99           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                                           | 2,19           | 2,21           | 1,99           |

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA**

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

W roku obrotowym 2011 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**

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

**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.

**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**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł.)**

|                                           |              |
|-------------------------------------------|--------------|
| Akcje                                     | 8 052        |
| Kwity depozytowe                          | - 1 216      |
| Obligacje                                 | - 4 995      |
| Tytuły uczestnictwa                       | - 88         |
| Instrumenty pochodne                      | - 322        |
| Inne                                      | 237          |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>1 668</b> |

**Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł.)**

|                                                               |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|
| Akcje                                                         | - 12 002       |
| Kwity depozytowe                                              | 110            |
| Obligacje                                                     | 5 733          |
| Tytuły uczestnictwa                                           | - 66           |
| Prawa do akcji                                                | - 83           |
| Instrumenty pochodne                                          | - 217          |
| <b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>- 6 525</b> |

### Dane dotyczące podatków i opłat

BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

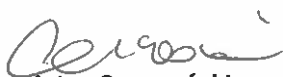
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 115 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 393 tys. zł.

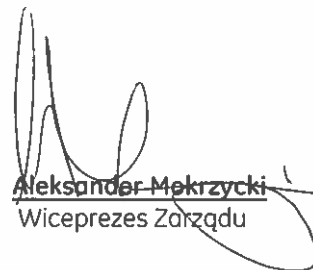
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

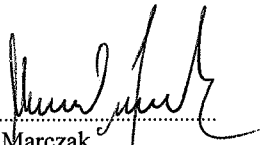
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

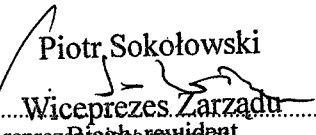
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
osoby reprezentujące Towarzystwo  
nr ewid. 9752

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP. 527-020-07-86, REGON 010076870  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 R. DO 30 CZERWCA 2011 R.

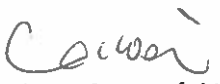
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 316 392 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 315 912 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 9 597 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 roku działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Renomowanych Spółek.

W dniu 20 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 21.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.

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 i 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.

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.

BPH Subfundusz Akcji jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
  - BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Obligacji 1,
  - BPH Subfundusz Obligacji 2,
  - BPH Subfundusz Skarbowy,
  - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

### **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. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

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

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe 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 przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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

BPH Subfundusz Akcji zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

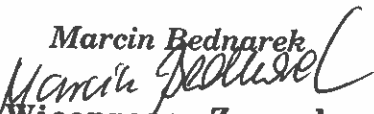


Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

|                                                                                                  | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2010                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | 214 692                     | 294 701                                  | 92,17                               | 228 294                     | 323 171                                  | 91,52                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 1 788                       | 1 905                                    | 0,54                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 5 005                       | 5 057                                    | 1,58                                | 7 426                       | 7 314                                    | 2,07                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                           | -6                                       | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| 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 | 3 475                       | 3 379                                    | 1,06                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Weksle                                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Depozyty                                                                                         | 13 261                      | 13 261                                   | 4,15                                | 6 312                       | 6 312                                    | 1,79                                |
| 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 - subskrypcja                                                                               | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 1 222                       | 1 222                                    | 0,35                                |

**Artur Czerwoński**  
  
Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
  
Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**  
  
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI  
na dzień 30.06.2011

|                          | 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 |
|--------------------------|----------------------------------|-------------|------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                          |                                  |             | 19 254 493 |                        | 214 692                            | 294 701                                         | 92,17                               |
| CEZ                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | CD          | 11 601     | CZECHY                 | 1 163                              | 1 643                                           | 0,51                                |
| UNIPETROL                | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | CD          | 173 555    | CZECHY                 | 5 264                              | 4 936                                           | 1,54                                |
| JERONIMO MARTINS         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | PL          | 24 965     | PORTUGALIA             | 756                                | 1 318                                           | 0,41                                |
| RAIFFEISEN BH            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | AV          | 35 044     | AUSTRIA                | 4 456                              | 4 964                                           | 1,55                                |
| ABMSOLID                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 60 544     | POLSKA                 | 1 443                              | 524                                             | 0,16                                |
| AGROTON                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 269 112    | CYPR                   | 8 234                              | 8 208                                           | 2,57                                |
| APATOR                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 119 467    | POLSKA                 | 1 734                              | 2 302                                           | 0,72                                |
| ASSECO POLAND            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 8 968      | POLSKA                 | 454                                | 444                                             | 0,14                                |
| AVIA                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 19 857     | UTWA                   | 1 033                              | 1 390                                           | 0,43                                |
| BOGDANKA                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 92 415     | POLSKA                 | 4 710                              | 10 618                                          | 3,32                                |
| BOMI                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 460 001    | POLSKA                 | 5 818                              | 3 077                                           | 0,96                                |
| BRE                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 39 357     | POLSKA                 | 10 377                             | 12 826                                          | 4,01                                |
| BUDIMEX                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 64 117     | POLSKA                 | 4 562                              | 5 867                                           | 1,83                                |
| CERSANIT                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 287 827    | POLSKA                 | 1 564                              | 2 864                                           | 0,90                                |
| COGNOR (Censtal GD)      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 253 139    | POLSKA                 | 1 210                              | 1 283                                           | 0,40                                |
| CYFROWY POLSAT           | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 436 933    | POLSKA                 | 6 587                              | 7 209                                           | 2,25                                |
| ECHO                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 268 202    | POLSKA                 | 109                                | 1 328                                           | 0,42                                |
| ELSTAR OILS              | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 231 871    | POLSKA                 | 1 178                              | 1 111                                           | 0,35                                |
| ENEA                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 65 587     | POLSKA                 | 1 049                              | 1 181                                           | 0,37                                |
| ERBUD                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 54 515     | POLSKA                 | 1 269                              | 1 608                                           | 0,50                                |
| ES-SYSTEM                | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 170 001    | POLSKA                 | 979                                | 697                                             | 0,22                                |
| EUCO                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 117 332    | POLSKA                 | 2 180                              | 1 999                                           | 0,63                                |
| GRAJEWO                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 114 692    | POLSKA                 | 1 103                              | 1 789                                           | 0,56                                |
| GTC                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 32 659     | POLSKA                 | 357                                | 607                                             | 0,19                                |
| HANDLOWY                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 15 045     | POLSKA                 | 960                                | 1 309                                           | 0,41                                |
| INGBSK                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 4 925      | POLSKA                 | 2 164                              | 4 250                                           | 1,33                                |
| INSTAL KRAKÓW            | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 62 586     | POLSKA                 | 824                                | 1 090                                           | 0,34                                |
| IPOPEMA SECURITIES       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 83 435     | POLSKA                 | 1 277                              | 1 193                                           | 0,37                                |
| IZOSTAL                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 379 783    | POLSKA                 | 2 396                              | 2 924                                           | 0,91                                |
| JHM DEVELOPMENT          | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | 1 600 000  | POLSKA                 | 2 400                              | 2 400                                           | 0,75                                |
| JW CONSTRUCTION          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 384 812    | POLSKA                 | 4 566                              | 5 849                                           | 1,83                                |
| KERNEL                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 18 778     | LUKSEMBURG             | 1 053                              | 1 428                                           | 0,45                                |
| KGHM                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 127 781    | POLSKA                 | 4 029                              | 25 173                                          | 7,87                                |
| KULCZYK OIL VENTURES INC | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 1 994 334  | KANADA                 | 3 497                              | 3 510                                           | 1,10                                |
| LOTOS                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 23 387     | POLSKA                 | 945                                | 1 056                                           | 0,33                                |
| MENNICA                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 94 070     | POLSKA                 | 1 192                              | 1 082                                           | 0,34                                |
| MILLENNIUM               | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 1 050 598  | POLSKA                 | 3 829                              | 5 673                                           | 1,77                                |
| MIRBUD                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 1 059 848  | POLSKA                 | 3 150                              | 4 080                                           | 1,28                                |
| NETIA                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 265 730    | POLSKA                 | 665                                | 1 531                                           | 0,48                                |
| ORBIS                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 46 246     | POLSKA                 | 1 494                              | 1 745                                           | 0,55                                |
| PEKAO                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 90 709     | POLSKA                 | 778                                | 14 713                                          | 4,60                                |
| PEP                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 156 847    | POLSKA                 | 3 082                              | 4 549                                           | 1,42                                |
| PGE                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 422 168    | POLSKA                 | 9 016                              | 10 124                                          | 3,17                                |
| PGF                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 16 247     | POLSKA                 | 663                                | 796                                             | 0,25                                |
| PGNIG                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 764 651    | POLSKA                 | 2 279                              | 3 219                                           | 1,01                                |
| PHARMENA                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | NEWCONN     | 80 867     | POLSKA                 | 2 141                              | 2 221                                           | 0,69                                |
| PKNORLEN                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 206 820    | POLSKA                 | 6 711                              | 10 703                                          | 3,35                                |
| PKO BP                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 575 271    | POLSKA                 | 15 298                             | 24 161                                          | 7,56                                |
| POLIMEXMS                | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 45 933     | POLSKA                 | 116                                | 148                                             | 0,05                                |
| PZU                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 76 338     | POLSKA                 | 27 219                             | 28 627                                          | 8,95                                |

|                      |                                     |         |           |        |       |       |      |
|----------------------|-------------------------------------|---------|-----------|--------|-------|-------|------|
| RUBICON PARTNERS NFI | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW    | 2 012 378 | POLSKA | 2 218 | 2 073 | 0,65 |
| SOBET                | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | NEWCONN | 529 229   | POLSKA | 1 031 | 1 032 | 0,32 |
| STALPRODUKT          | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW    | 12 479    | POLSKA | 4 107 | 4 617 | 1,44 |
| SYNTHOS (DWORY)      | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW    | 277 570   | POLSKA | 1 126 | 1 416 | 0,44 |
| TAURON               | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | WGPW    | 490 415   | POLSKA | 2 502 | 3 227 | 1,01 |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji**  
**na dzień 30.06.2011**

|                      | 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 |
|----------------------|----------------------------------|-------------|--------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                      |                                  |             | 37 430 |                        | 5 005                              | 5 057                                           | 1,58                                |
| ALLIANCE OIL LTD SDR | Aktywny rynek - Rynek regulowany | SS          | 11 730 | BERMUDY                | 538                                | 560                                             | 0,18                                |
| LUKOIL OAO SPON ADR  | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 25 700 | ROSJA                  | 4 467                              | 4 498                                           | 1,41                                |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE  
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji  
na dzień 30.06.2011

|                                          | 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 |
|------------------------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne:   |                               |             |                                |                                   |                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                                          | nie dotyczy                   |             |                                |                                   |                   |        |                                    |                                                 |                                     |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne |                               |             |                                |                                   |                   | 0      | 0                                  | -6                                              | 0,00                                |
| FX SWAP EUR/PLN                          | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska                            | 3 413 000 EUR     | 1      | 0                                  | -6                                              | 0,00                                |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji  
na dzień 30.06.2011

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE<br>PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO<br>INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA<br>GRANICĄ | Rodzaj rynku                        | Nazwa<br>rynku | Nazwa<br>emitenta   | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>oktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------|---------------------|---------------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                           |                                     |                |                     |                           | 24 600 | 3 475                                 | 3 379                                                 | 1,06                                         |
| LYXOR ETF RUSSIA                                                                                          | Aktywny Rynek -<br>Rynek Regulowany | FP             | LYXOR ETF<br>RUSSIA | FRANCJA                   | 24 600 | 3 475                                 | 3 379                                                 | 1,06                                         |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                | Nazwa banku   | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|---------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>W walutach państw należących do OECD</b>    |               |                     |        |                        |                                             | <b>13 261</b>                      |                                                          | <b>13 261</b>                                   | <b>4,15</b>                         |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | PLN    | 4,4                    | 11 576 000,00                               | 11 576                             | 11 576 000,00                                            | 11 576                                          | 3,62                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | SEK    | 1,25                   | 2 774 000,00                                | 1 206                              | 2 774 000,00                                             | 1 206                                           | 0,38                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | USD    | 0,05                   | 174 000,00                                  | 479                                | 174 000,00                                               | 479                                             | 0,15                                |
| <b>W walutach państw nienależących do OECD</b> |               |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
|                                                | nie dotyczy   |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |



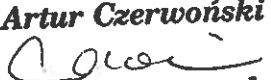
**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**

| <b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b> | <b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b> |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Grupa MIRBUD                                             | 6 480                                                  | 2,03                                       |
| Grupa PKN                                                | 15 639                                                 | 4,89                                       |
| Grupa PGF                                                | 3 017                                                  | 0,94                                       |

**BILANS**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30 czerwca 2011 r.**

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

|                                                                            | 30.06.2011     | 31.12.2010     |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>319 736</b> | <b>353 099</b> |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 1 175          | 1 269          |
| 2) Należności                                                              | 2 169          | 3 906          |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0              | 8 001          |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 300 737        | 332 390        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0              | 0              |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 15 655         | 7 534          |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0              | 0              |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0              | 0              |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0              | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>3 824</b>   | <b>7 645</b>   |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>315 912</b> | <b>345 454</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>164 486</b> | <b>184 430</b> |
| Kapitał wpłacony                                                           | 2 366 117      | 2 322 207      |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -2 201 632     | -2 137 777     |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>71 468</b>  | <b>66 143</b>  |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -40 447        | -36 911        |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 111 915        | 103 054        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>79 958</b>  | <b>94 881</b>  |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>315 912</b> | <b>345 454</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                      | 1 013 780,3332 | 1 076 614,5010 |
| Jednostki typu A                                                           | 858 253,6868   | 909 842,8039   |
| Jednostki typu B                                                           | 19 411,1831    | 18 322,4004    |
| Jednostki typu P                                                           | 136 115,4633   | 148 449,2967   |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                     | 311,62         | 320,87         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                     | 311,62         | 320,87         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                     | 311,62         | 320,87         |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

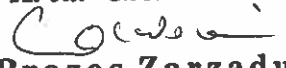
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

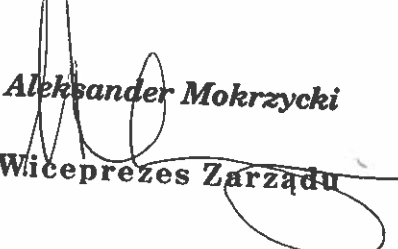
**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**

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

|                                                                         | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 | 01.01-30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>3 467</b>     | <b>7 013</b>     | <b>4 139</b>     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 3 257            | 6 133            | 3 737            |
| Przychody odsetkowe, w tym:                                             | 208              | 705              | 397              |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 205              | 598              | 310              |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 0                | 0                | 0                |
| Odpis dyskonta                                                          | 3                | 108              | 87               |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                | 0                | 0                |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                | 167              | 0                |
| Pozostałe                                                               | 2                | 7                | 5                |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>7 003</b>     | <b>13 680</b>    | <b>7 103</b>     |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 6 660            | 13 432           | 6 640            |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                | 0                | 0                |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 51               | 129              | 55               |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                | 0                | 0                |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                | 0                | 0                |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                | 0                | 0                |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                | 0                | 0                |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                | 0                | 0                |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                | 0                | 0                |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 0                | 0                | 0                |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                | 0                | 0                |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 122              | 0                | 316              |
| 13) Pozostałe                                                           | 170              | 118              | 92               |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>7 003</b>     | <b>13 680</b>    | <b>7 103</b>     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>-3 536</b>    | <b>-6 667</b>    | <b>-2 964</b>    |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-6 062</b>    | <b>51 655</b>    | <b>-1 293</b>    |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 8 861            | 27 431           | 9 128            |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -1 169           | -191             | 510              |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -14 923          | 24 224           | -10 421          |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 122              | -1 084           | 919              |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>-9 597</b>    | <b>44 989</b>    | <b>-4 257</b>    |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                 | -9,47            | 41,79            | -3,76            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A          | -9,47            | 41,79            | -3,76            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B          | -9,47            | 41,79            | -3,76            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P          | -9,47            | 41,79            | -3,76            |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

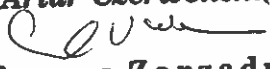
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

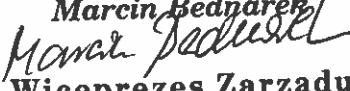
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**

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

|                                                                                         | 30.06.2011          | 31.12.2010           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>-29 541</b>      | <b>11 577</b>        |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 345 454             | 333 876              |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | -9 597              | 44 989               |
| Przychody z lokat netto                                                                 | -3 536              | -6 667               |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | 8 861               | 27 431               |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | -14 923             | 24 224               |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | -9 597              | 44 989               |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                   | 0                    |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                   | 0                    |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                   | 0                    |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                   | 0                    |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | -19 944             | -33 411              |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 43 910              | 136 906              |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 63 854              | 170 317              |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | -29 541             | 11 577               |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 315 912             | 345 454              |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 335 598             | 335 841              |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>-62 834,1678</b> | <b>-113 566,8454</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | -62 834,1678        | -113 566,8454        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 137 255,3229        | 461 539,0574         |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 200 089,4907        | 575 105,9028         |
| Saldo zmian                                                                             | -62 834,1678        | -113 566,8454        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 1 013 780,3333      | 1 076 614,5011       |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 8 413 321,1936      | 8 276 065,8707       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 7 399 540,8603      | 7 199 451,3696       |
| Saldo zmian                                                                             | 1 013 780,3333      | 1 076 614,5011       |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 1 013 780,3333      | 1 076 614,5011       |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>-9,25</b>        | <b>40,34</b>         |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 320,87              | 280,53               |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 311,62              | 320,87               |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | -2,88%              | 14,38%               |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 307,91              | 266,15               |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-28          | 2010-02-11           |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 333,50              | 323,40               |
| data wyceny                                                                             | 2011-04-06          | 2010-11-09           |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 311,62              | 320,87               |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30          | 2010-12-31           |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>2,09%</b>        | <b>4,07%</b>         |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 1,98%               | 4,00%                |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%               | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,02%               | 0,04%                |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%               | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%               | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%               | 0,00%                |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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, począwszy 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, począwszy 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### **3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu**

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.



**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011   | 31.12.2010   |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 1 205        | 3 648        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0            | 0            |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 160          | 206          |
| Z tytułu dywidend                                  | 804          | 51           |
| Z tytułu odsetek                                   | 0            | 0            |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0            | 0            |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0            | 0            |
| Pozostałe                                          | 0            | 0            |
|                                                    | <b>2 169</b> | <b>3 906</b> |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011   | 31.12.2010   |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 1 209        | 5 607        |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0            | 0            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0            | 0            |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 120          | 136          |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 1 399        | 701          |
| 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                                              | 1 096        | 1 201        |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 0            | 0            |
|                                                              | <b>3 824</b> | <b>7 645</b> |

**NOTA 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2011**

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki:</b>                                         |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                         | PLN    | 1 170                                                           | 1 170                                                                              | 1 267                                                           | 1 267                                                                              |
| 2. BANK BPH S.A.                                         | USD    | 1                                                               | 2                                                                                  | 1                                                               | 2                                                                                  |
| 3. BANK BPH S.A.                                         | EUR    | 0                                                               | 1                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 4. BANK BPH S.A.                                         | CZK    | 1                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 5. BANK BPH S.A.                                         | TRY    | 1                                                               | 1                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 6. BANK BPH S.A.                                         | SEK    | 1                                                               | 0                                                                                  | 1                                                               | 0                                                                                  |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)                                                                      | PLN    | 1 218                                                           | 1 218                                                                              | 1 548                                                           | 1 548                                                                              |
| 2. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)                                                                      | EUR    | 0                                                               | 1                                                                                  | 10                                                              | 38                                                                                 |
| 3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)                                                                      | USD    | 2                                                               | 5                                                                                  | 0                                                               | 1                                                                                  |
| 4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)                                                                      | CZK    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 5. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)                                                                      | TRY    | 2                                                               | 4                                                                                  | 0                                                               | 1                                                                                  |
| 6. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)                                                                      | SEK    | 16                                                              | 7                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |

| III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje: | -                                                                    |
|                                                                 | -                                                                    |

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji**  
**na dzień 30.06.2011**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
**nie dotyczy**
- b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
**nie dotyczy**
- c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**
- b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego  
**nie dotyczy**
- c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym  
**nie dotyczy**

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

| Waluta      | Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów                | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|-------------|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------|-----------------------|
| CZK         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                       | 0,2                | 0,00                  |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie    | 6 579              | 2,06                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                               | <b>6 579,2</b>     | <b>2,06</b>           |
| EUR         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                       | 1                  | 0,00                  |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie    | 9 661              | 3,02                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                               | <b>9 662</b>       | <b>3,02</b>           |
| TRY         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                       | 1,2                | 0,00                  |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie    | 10 664             | 3,34                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                               | <b>10 665,2</b>    | <b>3,34</b>           |
| USD         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                       | 2,4                | 0,00                  |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | GDR nominowane w walucie      | 4 498              | 1,41                  |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie | 479                | 0,15                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                               | <b>4 979,4</b>     | <b>1,56</b>           |
| SEK         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                       | 0,2                | 0,00                  |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | GDR nominowane w walucie      | 560                | 0,18                  |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie | 1 206              | 0,38                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                               | <b>1 766,2</b>     | <b>0,56</b>           |

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy ( w tys. zł.) | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| brak                                                              | brak                                        | brak                                                                                       | brak                                                       | brak                                                      | brak                                                                                | niski                                                     | Akcje, GDR, depozyty                                     |

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2011**

|                 | 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                                   | zapotrzebowanie (wygaśnięcie) instrumentu pochodnego |
|-----------------|---------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| FX SWAP EUR/PLN | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach | 3 413 000 EUR            | <div> <div>• Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 3 413 000 EUR</div> <div>• Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 13 630 498,10</div> </div> | 2011-07-29                               | 3 413 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 13 630 498,10 PLN | 2011-07-29                                           |

**na dzień 31.12.2010**

Na dzień 31.12.2010 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2011

|                                                                                                                                                            | <b>30.06.2011</b>                       | <b>31.12.2010</b>                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                            | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                | <b>0</b>                                | <b>8 001</b>                            |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk                                                               | 0                                       | 8 001                                   |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk                                                           | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                             | 0                                       | 0                                       |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2011**

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających  
1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**

na dzień 30.06.2011  
(wyrażone w tys. )

| I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU                   | jednostka | waluta | 30.06.2011 |
|---------------------------------------------------------|-----------|--------|------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                        | w tys.    | PLN    | 32 269     |
| <b>1. Środki pieniężne</b>                              | w tys.    | PLN    | 5          |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | USD    | 1          |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 2          |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | EUR    | 0          |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 1          |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | TRY    | 1          |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 1          |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | SEK    | 1          |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 1          |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | CZK    | 1          |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 0          |
| <b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    | w tys.    | PLN    | 31 961     |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | CZK    | 40 089     |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 6 579      |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | EUR    | 2 423      |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 9 661      |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | TRY    | 6 293      |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 10 664     |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | USD    | 1 635      |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 4 498      |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | SEK    | 1 287      |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 560        |
| <b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> | w tys.    | PLN    | 1 685      |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | USD    | 174        |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 479        |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | SEK    | 2 774      |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 1 206      |
| <b>4. Należności z tytułu dywidend</b>                  | w tys.    | PLN    | 303        |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | EUR    | 5          |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 19         |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | CZK    | 522        |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 86         |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | USD    | 72         |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 198        |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 | w tys.    | PLN    | 1 206      |
| <b>1. Z tytułu nabycia składników lokat</b>             | w tys.    | PLN    | 1 206      |
| w walucie obcej                                         | w tys.    | SEK    | 2 774      |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.    | PLN    | 1 206      |

| II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU                                                          |                          |                 |                        |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat                                                                                                           | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|                                                                                                                           | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje                                                                                                                     | 0                        | 0               | 1 738                  | 825             |
| Kwity depozytowe                                                                                                          | 0                        | 0               | 834                    | 299             |
| Instrumenty pochodne                                                                                                      | 1 487                    | 0               | 141                    | 6               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą                          | 57                       | 115             | 0                      | 0               |
| <b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> |                          |                 |                        |                 |
|                                                                                                                           | kurs w stosunku do zł    | waluta          |                        |                 |
| 2011-06-30                                                                                                                | 1,6946                   | TRY             |                        |                 |
| 2011-06-30                                                                                                                | 0,1641                   | CZK             |                        |                 |
| 2011-06-30                                                                                                                | 3,9866                   | EUR             |                        |                 |
| 2011-06-30                                                                                                                | 2,7517                   | USD             |                        |                 |
| 2011-06-30                                                                                                                | 0,4349                   | SEK             |                        |                 |



NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI  
na dzień 30.06.2011

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                              | 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            | 7 516                                                        | -14 917                                                         | 27 431                                                       | 24 224                                                          |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | 1 345                                                        | -6                                                              | 0                                                            | 0                                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | 8 861                                                        | -14 923                                                         | 27 431                                                       | 24 224                                                          |

| WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU               |   |
|---------------------------------------------|---|
| Wypłacone przychody z lokat:                | 0 |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0 |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         |                                  |                                        |                                 |                                       |
|                                                            | 0                                       | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

|                                                   |
|---------------------------------------------------|
| Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom |
|---------------------------------------------------|

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2011

|                                                                                              | 30.06.2011                              | 31.12.2010                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|                                                                                              | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 6 660                                   | 13 432                                  |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄŻANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                       | 0                                       |
| a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)                                             | 0                                       | 0                                       |

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

|                                                                                                         | 30.06.2011     | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                  | 315 912 298,77 | 345 453 775,86 | 333 876 287,09 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                        | 311,62         | 320,87         | 280,53         |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego |                |                |                |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                                                  | 311,62         | 320,87         | 280,53         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                                                  | 311,62         | 320,87         | 280,53         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                                                  | 311,62         | 320,87         | 280,53         |

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**

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

W roku obrotowym 2011 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**

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**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.

**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**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)**

|                                           |              |
|-------------------------------------------|--------------|
| Akcje                                     | 9 410        |
| Kwity depozytowe                          | - 1 768      |
| Tytuły uczestnictwa                       | - 126        |
| Instrumenty pochodne                      | 1 345        |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>8 861</b> |

**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł)**

|                                                                 |                 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|
| Akcje                                                           | - 14 868        |
| Prawa do akcji                                                  | - 117           |
| Kwity depozytowe                                                | 164             |
| Tytuły uczestnictwa                                             | - 96            |
| Instrumenty pochodne                                            | - 6             |
| <b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>- 14 923</b> |

#### Dane dotyczące podatków i opłat

BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

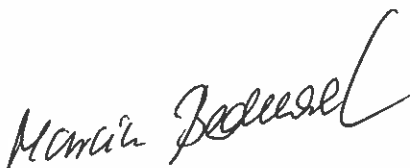
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 165 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 538 tys. zł.

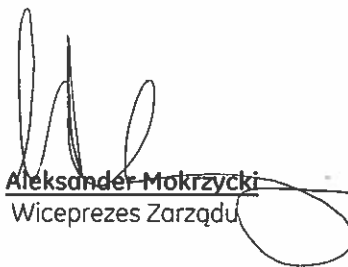
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

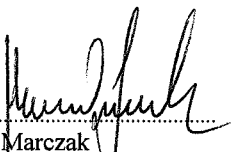
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

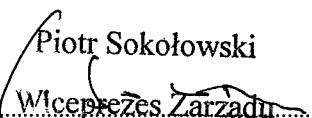
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
osoby reprezentujące Towarzystwo  
nr ewid. 9752

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2011r. do 30 czerwca 2011r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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).

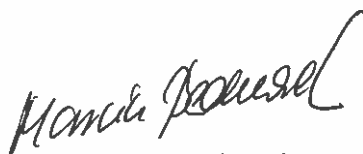
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 250 907 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 251 780 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 11 272 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFN-409/3-68/99 z dnia 3 grudnia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Ameryka.

W dniu 21 stycznia 2000 roku Subfundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 56.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka.

Od dnia 2 czerwca 2006 roku Subfundusz działa pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Dynamicznych Spółek.

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 prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i 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.

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.

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
  - BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Obligacji 1,
  - BPH Subfundusz Obligacji 2,
  - BPH Subfundusz Skarbowy,
  - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.



BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

#### **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. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

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

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

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

Poniższe 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 przegląd sprawozdania finansowego**

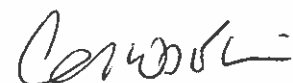
Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych.

Do 30 czerwca 2006 Subfundusz zbywał również jednostki typu USD. Wpłaty na jednostki typu USD były dokonywane w USD. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w USD.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



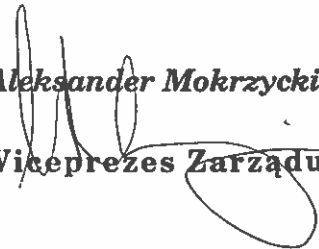
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

|                                                                                                  | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2010                         |                                                 |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 215 167                     | 237 823                                  | 92,75                               | 222 961                            | 274 547                                         | 92,85                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 3 297                              | 3 454                                           | 1,17                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 285                                      | 0,11                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 5 954                       | 5 816                                    | 2,27                                | 4 158                              | 4 182                                           | 1,41                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 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                                                                                         | 5 543                       | 5 543                                    | 2,16                                | 3 457                              | 3 457                                           | 1,17                                |
| 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                                                                                             | 1 440                       | 1 440                                    | 0,56                                | 1 762                              | 1 762                                           | 0,60                                |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

|                               | 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 |
|-------------------------------|----------------------------------|-------------|-------------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Akcje</b>                  |                                  |             | <b>28 958 261</b> |                        | <b>215 167</b>                     | <b>237 823</b>                                  | <b>92,75</b>                        |
| New World Resources           | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | CD          | 40 000            | WIELKA BRYTANIA        | 1 823                              | 1 618                                           | 0,63                                |
| UNIPETROL                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | CD          | 60 333            | CZECHY                 | 1 841                              | 1 716                                           | 0,67                                |
| CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | TI          | 62 820            | TURCJA                 | 1 324                              | 922                                             | 0,36                                |
| KILER GAYRIMENKUL YATIRIM     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | TI          | 347 778           | TURCJA                 | 3 949                              | 2 817                                           | 1,10                                |
| Mutlu AKU                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | TI          | 282 528           | TURCJA                 | 2 213                              | 2 490                                           | 0,97                                |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | TI          | 90 000            | TURCJA                 | 1 130                              | 1 129                                           | 0,44                                |
| Jeronimo Martins              | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | PL          | 25 000            | PORTUGALIA             | 1 082                              | 1 320                                           | 0,51                                |
| Central European Distribution | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | UW          | 43 881            | STANY ZJEDNOCZONE      | 2 892                              | 1 352                                           | 0,53                                |
| ABMSOLID                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 290 848           | POLSKA                 | 5 877                              | 2 516                                           | 0,98                                |
| AGROTON                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 210 335           | CYPR                   | 5 989                              | 6 415                                           | 2,50                                |
| AMBRA                         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 664 474           | POLSKA                 | 5 506                              | 5 349                                           | 2,09                                |
| AMICA                         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 20 680            | POLSKA                 | 972                                | 786                                             | 0,31                                |
| Astarta HOLDING N.V.          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 10 068            | HOLANDIA               | 807                                | 876                                             | 0,34                                |
| ATREM                         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 81 127            | POLSKA                 | 602                                | 892                                             | 0,35                                |
| AVIA                          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 26 906            | LITWA                  | 1 410                              | 1 883                                           | 0,73                                |
| BOGDANKA                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 43 279            | POLSKA                 | 2 077                              | 4 973                                           | 1,94                                |
| BOMI                          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 428 829           | POLSKA                 | 5 429                              | 2 869                                           | 1,12                                |
| BUDIMEX                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 53 653            | POLSKA                 | 3 670                              | 4 909                                           | 1,91                                |
| BUDUS                         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | NEWCONNECT  | 110 000           | POLSKA                 | 3 025                              | 3 190                                           | 1,24                                |
| BUMECH                        | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 20 000            | POLSKA                 | 331                                | 330                                             | 0,13                                |
| CCC                           | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 25 395            | POLSKA                 | 1 096                              | 1 460                                           | 0,57                                |
| CERSANIT                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 60 653            | POLSKA                 | 127                                | 603                                             | 0,24                                |
| CIECH                         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 63 176            | POLSKA                 | 1 432                              | 1 490                                           | 0,58                                |
| COGNOR(CenstalGd)             | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 116 839           | POLSKA                 | 541                                | 592                                             | 0,23                                |
| CORMAY                        | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 10 451            | POLSKA                 | 91                                 | 167                                             | 0,07                                |
| CYFROWY POLSAT                | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 400 632           | POLSKA                 | 6 212                              | 6 610                                           | 2,58                                |
| ECHO                          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 1 251 334         | POLSKA                 | 7 265                              | 6 194                                           | 2,42                                |
| EFH SA                        | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 4 000 000         | POLSKA                 | 4 000                              | 3 360                                           | 1,31                                |
| ELBUDOWA                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 15 848            | POLSKA                 | 2 736                              | 2 559                                           | 1,00                                |
| ELSTAR OILS                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 441 100           | POLSKA                 | 1 865                              | 2 113                                           | 0,82                                |
| Emperia                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 15 017            | POLSKA                 | 728                                | 1 664                                           | 0,65                                |
| ENEA                          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 349 498           | POLSKA                 | 7 853                              | 6 291                                           | 2,45                                |
| ENERGOINSTAL SA               | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 718 408           | POLSKA                 | 5 857                              | 5 812                                           | 2,27                                |
| ES-SYSTEM                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 191 229           | POLSKA                 | 1 188                              | 784                                             | 0,31                                |
| EUCO                          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 164 933           | POLSKA                 | 2 977                              | 2 810                                           | 1,10                                |
| GINOROSI                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 1 211 198         | POLSKA                 | 3 943                              | 3 997                                           | 1,56                                |
| GRAJEWO                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 119 807           | POLSKA                 | 1 182                              | 1 869                                           | 0,73                                |
| IDEA TFI                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 120 081           | POLSKA                 | 1 201                              | 1 068                                           | 0,42                                |
| IDM                           | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 701 357           | POLSKA                 | 1 795                              | 1 781                                           | 0,69                                |
| IMPEXMET                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 100 000           | POLSKA                 | 514                                | 500                                             | 0,19                                |
| INGBSK                        | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 16 066            | POLSKA                 | 11 569                             | 13 865                                          | 5,41                                |
| INTEGER.PL                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 10 000            | POLSKA                 | 842                                | 1 180                                           | 0,46                                |
| IZOSTAL                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 430 973           | POLSKA                 | 2 555                              | 3 318                                           | 1,29                                |
| JHM DEVELOPMENT               | Nienotowane na Aktywnym Ryнку    | nie dotyczy | 1 450 000         | POLSKA                 | 2 175                              | 2 175                                           | 0,85                                |
| JW CONSTRUCTION               | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 311 531           | POLSKA                 | 3 675                              | 4 735                                           | 1,85                                |
| KĘTY                          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 15 483            | POLSKA                 | 1 056                              | 1 959                                           | 0,76                                |

|                          |                                  |            |           |            |       |        |      |
|--------------------------|----------------------------------|------------|-----------|------------|-------|--------|------|
| KREDYTIN                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 70 562    | POLSKA     | 882   | 917    | 0,36 |
| KULCZYK OIL VENTURES INC | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 948 000   | Kanada     | 1 576 | 1 668  | 0,65 |
| LPP                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 3 375     | POLSKA     | 4 346 | 7 560  | 2,95 |
| Millenium                | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 1 966 029 | POLSKA     | 5 836 | 10 617 | 4,14 |
| MIRACULUM SA             | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 400 000   | POLSKA     | 394   | 348    | 0,14 |
| MIRBUD                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 1 655 693 | POLSKA     | 4 725 | 6 374  | 2,49 |
| M.W. TRADE               | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 104 424   | POLSKA     | 1 332 | 1 566  | 0,61 |
| NETIA                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 1 715 906 | POLSKA     | 4 310 | 9 884  | 3,85 |
| NFI EMF                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 93 421    | POLSKA     | 1 205 | 1 522  | 0,59 |
| ORBIS                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 99 474    | POLSKA     | 6 986 | 3 753  | 1,46 |
| OVOSTAR UNION N.V.       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 8 302     | HOLANDIA   | 515   | 515    | 0,20 |
| PEP                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 224 102   | POLSKA     | 4 721 | 6 499  | 2,53 |
| PHARMENA                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | NEWCONNECT | 86 859    | POLSKA     | 2 263 | 2 386  | 0,93 |
| PKO BP                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 76 000    | POLSKA     | 3 256 | 3 192  | 1,24 |
| POLIMEXMS                | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 1 550 136 | POLSKA     | 5 532 | 4 991  | 1,95 |
| POLNORD                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 44 453    | POLSKA     | 1 579 | 1 140  | 0,44 |
| PULAWY                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 18 315    | POLSKA     | 1 694 | 2 170  | 0,85 |
| PZU                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 2 435     | POLSKA     | 894   | 913    | 0,36 |
| REDAN                    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 106 122   | POLSKA     | 802   | 780    | 0,30 |
| RUBICON PARTNERS NFI     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 350 374   | POLSKA     | 431   | 361    | 0,14 |
| STALPROD                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 9 222     | POLSKA     | 5 734 | 3 412  | 1,33 |
| SYNTHOS (DWORY)          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 2 685 062 | POLSKA     | 3 058 | 13 694 | 5,34 |
| ŚWIECIE                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 54 748    | POLSKA     | 2 615 | 4 407  | 1,72 |
| TESGAS                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 412 084   | POLSKA     | 6 126 | 5 563  | 2,17 |
| TU EUROPA                | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 24 123    | POLSKA     | 3 877 | 4 656  | 1,82 |
| WARIMPEX                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 421 783   | AUSTRIA    | 3 785 | 3 459  | 1,35 |
| WESTA ISIC S.A.          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 253 724   | LUKSEMBURG | 2 981 | 2 905  | 1,13 |
| ZPUE                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 10 936    | POLSKA     | 2 232 | 1 772  | 0,69 |
| ZUE SA                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW       | 339 049   | POLSKA     | 5 061 | 3 489  | 1,36 |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru**  
**BPH FIO BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

|             | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------|-------------------------------|-------------|---------|------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| Boryszew PP | Nienotowane na Aktywnym Rynku | nie dotyczy | 413 084 | Polska                 | 0                                  | 285                               | 0,11                                |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

|                      | 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 |
|----------------------|----------------------------------|-------------|---------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                      |                                  |             | <b>84 702</b> |                        | <b>5 954</b>                       | <b>5 816</b>                                    | <b>2,27</b>                         |
| Alliance Oil LTD SDR | Aktywny rynek - Rynek regulowany | SS          | 59 702        | Bermudy                | 2 771                              | 2 848                                           | 1,11                                |
| Eurasia Drilling GDR | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 15 000        | Cypr                   | 1 433                              | 1 218                                           | 0,47                                |
| LUKOIL OAO -SPON ADR | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 10 000        | Rosja                  | 1 749                              | 1 750                                           | 0,68                                |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek  
na dzień 30.06.2011

|                                         | Nazwa banku   | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------|---------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD    |               |                     |        |                        |                                             | 5 543                              |                                                          | 5 543                                           | 2,16                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH S.A. | Polska              | PLN    | 4,4                    | 5 543 000,00                                | 5 543                              | 5 543 000,00                                             | 5 543                                           | 2,16                                |
| W walutach państw nienależących do OECD |               |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
|                                         | nie dotyczy   |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

|                        | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Istotne parametry | Liczba  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|---------|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| Eko Export subskrypcja | EKO EXPORT         | POLSKA                            | brak              | 200 000 | 1 440                              | 1 440                             | 0,56                                |

## TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

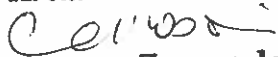
PH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁKI

| GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Grupa MIRBUD                                      | 8 549                                           | 3,33                                |

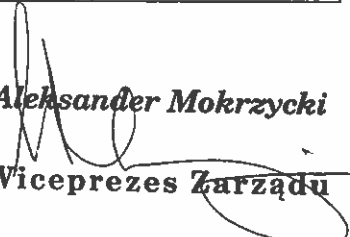
**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30 czerwca 2011 r**

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

|                                                                            | 30.06.2011      | 31.12.2010      |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>I Aktywa</b>                                                            | <b>256 414</b>  | <b>295 700</b>  |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 47              | 1 098           |
| 2) Należności                                                              | 5 460           | 198             |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0               | 7 002           |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 241 464         | 277 583         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0               | 0               |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 9 443           | 9 819           |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0               | 0               |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0               | 0               |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0               | 0               |
| <b>II Zobowiązania</b>                                                     | <b>4 634</b>    | <b>2 102</b>    |
| <b>III Aktywa netto (I-II)</b>                                             | <b>251 780</b>  | <b>293 599</b>  |
| <b>IV Kapitał funduszu</b>                                                 | <b>731 922</b>  | <b>762 469</b>  |
| Kapitał wpłacony                                                           | 2 800 068       | 2 783 987       |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -2 068 146      | -2 021 518      |
| <b>V Dochody zatrzymane</b>                                                | <b>-502 946</b> | <b>-520 637</b> |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -52 251         | -48 870         |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -450 695        | -471 767        |
| <b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>     | <b>22 803</b>   | <b>51 767</b>   |
| <b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>    | <b>251 780</b>  | <b>293 599</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                      | 5 300 222,1017  | 5 916 919,2522  |
| Jednostki typu A                                                           | 5 295 638,5484  | 5 913 126,4924  |
| Jednostki typu B                                                           | 1 488,7859      | 697,9924        |
| Jednostki typu USD                                                         | 3 094,7674      | 3 094,7674      |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                     | 47,50           | 49,62           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                     | 47,50           | 49,62           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD                   | 47,50           | 49,62           |

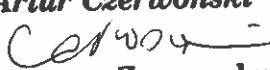
**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

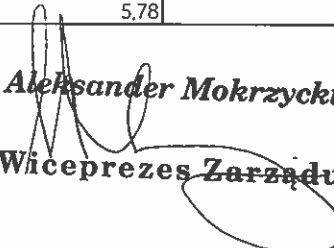
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.**  
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

|                                                                         | 01.01 - 30.06.2011 | 01.01 - 31.12.2010 | 01.01 - 30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>2 252</b>       | <b>3 877</b>       | <b>1 618</b>       |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 2 156              | 3 229              | 1 448              |
| Przychody odsetkowe, w tym:                                             | 96                 | 340                | 166                |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 94                 | 333                | 160                |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 0                  | 0                  | 0                  |
| Odpis dyskonta                                                          | 2                  | 7                  | 6                  |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                  | 0                  | 0                  |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                  | 304                | 0                  |
| Pozostałe                                                               | 0                  | 4                  | 4                  |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>5 633</b>       | <b>11 976</b>      | <b>6 057</b>       |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 5 465              | 11 828             | 5 907              |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                  | 0                  | 0                  |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 27                 | 93                 | 44                 |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                  | 0                  | 0                  |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                  | 0                  | 0                  |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                  | 0                  | 0                  |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                  | 0                  | 0                  |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                  | 0                  | 0                  |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                  | 0                  | 0                  |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 0                  | 1                  | 1                  |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                  | 0                  | 0                  |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 97                 | 0                  | 74                 |
| 13) Pozostałe                                                           | 43                 | 55                 | 31                 |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>5 633</b>       | <b>11 976</b>      | <b>6 057</b>       |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>-3 381</b>      | <b>-8 099</b>      | <b>-4 439</b>      |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-7 891</b>      | <b>42 305</b>      | <b>5 617</b>       |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 21 073             | -11 450            | -7 623             |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 18                 | -661               | 14                 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -28 964            | 53 755             | 13 240             |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -471               | -324               | 406                |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>-11 272</b>     | <b>34 206</b>      | <b>1 178</b>       |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                 | -2,13              | 5,78               | 0,19               |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A          | -2,13              | 5,78               | 0,19               |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B          | -2,13              | 5,78               | 0,19               |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD        | -2,13              | 5,78               | 0,19               |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

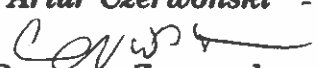
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

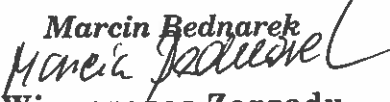
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.**

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

|                                                                                         | 30.06.2011           | 31.12.2010           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>-41 819</b>       | <b>-4 707</b>        |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 293 599              | 298 306              |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | -11 272              | 34 206               |
| Przychody z lokat netto                                                                 | -3 381               | -8 099               |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | 21 073               | -11 450              |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | -28 964              | 53 755               |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | -11 272              | 34 206               |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                    | 0                    |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                    | 0                    |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                    | 0                    |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                    | 0                    |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | -30 547              | -38 913              |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 16 082               | 78 539               |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 46 629               | 117 452              |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | -41 819              | -4 707               |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 251 780              | 293 599              |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 275 305              | 295 674              |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>-616 697,1506</b> | <b>-840 591,4320</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | -616 697,1506        | -840 591,4320        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 324 694,0893         | 1 678 274,8716       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 941 391,2399         | 2 518 866,3036       |
| Saldo zmian                                                                             | -616 697,1506        | -840 591,4320        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 5 300 222,1016       | 5 916 919,2522       |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 34 217 820,2931      | 33 893 126,2038      |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 28 917 598,1915      | 27 976 206,9516      |
| Saldo zmian                                                                             | 5 300 222,1016       | 5 916 919,2522       |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 5 300 222,1016       | 5 916 919,2522       |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>-2,12</b>         | <b>5,48</b>          |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 49,62                | 44,14                |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 47,50                | 49,62                |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | -4,27%               | 12,42%               |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 46,94                | 42,27                |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-28           | 2010-02-08           |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 50,78                | 50,70                |
| data wyceny                                                                             | 2011-04-06           | 2010-11-12           |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 47,50                | 49,62                |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30           | 2010-12-31           |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>2,05%</b>         | <b>4,05%</b>         |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 1,99%                | 4,00%                |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%                | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,01%                | 0,03%                |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%                | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%                | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%                | 0,00%                |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

**Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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, począwszy 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, począwszy 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## 2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.



Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

**3) Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu**

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011   | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------|--------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 4 897        | 117        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0            | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 0            | 0          |
| Z tytułu dywidend                                  | 556          | 42         |
| Z tytułu odsetek                                   | 0            | 0          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0            | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0            | 0          |
| Pozostałe                                          | 7            | 39         |
|                                                    | <b>5 460</b> | <b>198</b> |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011   | 31.12.2010   |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 3 313        | 457          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0            | 0            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0            | 0            |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 35           | 27           |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 417          | 598          |
| 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                                              | 868          | 1 020        |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 1            | 0            |
|                                                              | <b>4 634</b> | <b>2 102</b> |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki:</b>                                         |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                         | PLN    | 45                                                              | 45                                                                                 | 1 098                                                           | 1 098                                                                              |
| 2. BANK BPH S.A.                                         | USD    | 1                                                               | 2                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 3. BANK BPH S.A.                                         | EUR    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 4. BANK BPH S.A.                                         | TRY    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 5. BANK BPH S.A.                                         | CZK    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                              |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                                                                                    | PLN    | 825                                                             | 825                                                                                | 1 373                                                           | 1 373                                                                              |
| 2. BANK BPH S.A.                                                                                                    | USD    | 5                                                               | 15                                                                                 | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 3. BANK BPH S.A.                                                                                                    | EUR    | 0                                                               | 0                                                                                  | 8                                                               | 33                                                                                 |
| 4. BANK BPH S.A.                                                                                                    | TRY    | 0                                                               | 1                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 5. BANK BPH S.A.                                                                                                    | CZK    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |

| III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje: | 0                                                                    |

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
**nie dotyczy**
  - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
**nie dotyczy**
  - c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%
- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**
  - b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego  
**nie dotyczy**
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
- a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (\* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Subfunduszu)

| Waluta      | Kategoria bilansowa                | Rodzaj aktywów                                | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|-------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| TRY         | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Akcje nominowane w walucie                    | 7 357              | 2,87                  |
| EUR         | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Akcje nominowane w walucie                    | 1 320              | 0,51                  |
| USD         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | gotówka                                       | 1                  | 0                     |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Akcje i kwity depozytowe nominowane w walucie | 4 320              | 1,68                  |
| CZK         | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Akcje nominowane w walucie                    | 3 334              | 1,30                  |
| SEK         | Lokaty notowane na aktywnym rynku  | Kwity depozytowe nominowane w walucie         | 2 848              | 1,11                  |
| <b>Suma</b> |                                    |                                               | <b>19 179</b>      | <b>7,47</b>           |

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| brak                                                              | brak                                        | brak                                                                                       | brak                                                       | brak                                                      | brak                                                                  | niski                                                     | Akcje, kwity depozytowe                                  |

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnej zmianie.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek  
na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                            | 30.06.2011                              | 31.12.2010                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                            | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                |                                         |                                         |
|                                                                                                                                                            | 0                                       | 7 002                                   |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk                                                               | 0                                       | 7 002                                   |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk                                                           | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  |                                         |                                         |
|                                                                                                                                                            | 0                                       | 0                                       |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                             | 0                                       | 0                                       |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    |                                         |                                         |
|                                                                                                                                                            | 0                                       | 0                                       |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> |                                         |                                         |
|                                                                                                                                                            | 0                                       | 0                                       |

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.



**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**

**na dzień 30.06.2011**

| <b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>            | <b>jednostka</b> | <b>waluta</b> | <b>30.06.2011</b> |
|---------------------------------------------------------|------------------|---------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                        | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>20 121</b>     |
| <b>1. Środki pieniężne</b>                              | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>2</b>          |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | USD           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 2                 |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | EUR           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | CZK           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | TRY           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 0                 |
| <b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>19 179</b>     |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | EUR           | 331               |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 1 320             |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | TRY           | 4 342             |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 7 357             |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | SEK           | 6 549             |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 2 848             |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | USD           | 1 570             |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 4 320             |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | CZK           | 20 316            |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 3 334             |
| <b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>0</b>          |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | EUR           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 0                 |
| <b>4. Należności</b>                                    | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>940</b>        |
| <b>4.I. Z tytułu dywidend</b>                           | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>25</b>         |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | USD           | 9                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 25                |
| <b>4.II. Z tytułu zbycia składników lokat</b>           | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>916</b>        |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | USD           | 333               |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 916               |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>1 130</b>      |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | TRY           | 667               |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 1 130             |

**II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU**

| <b>Składniki lokat</b> | <b>Dodatnie różnice kursowe w tys.</b> |                        | <b>Ujemne różnice kursowe w tys.</b> |                        |
|------------------------|----------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------|
|                        | <b>Zrealizowane</b>                    | <b>Niezrealizowane</b> | <b>Zrealizowane</b>                  | <b>Niezrealizowane</b> |
|                        |                                        |                        |                                      |                        |
| Akcje                  | 0                                      | 45                     | 528                                  | 699                    |
| Kwity depozytowe       | 13                                     | 0                      | 13                                   | 183                    |
| Instrumenty pochodne   | 592                                    | 0                      | 46                                   | 0                      |

| <b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> | <b>kurs w stosunku do zł</b> | <b>waluta</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|
| 2011-06-30                                                                                                                | 0,1641                       | CZK           |
| 2011-06-30                                                                                                                | 3,9866                       | EUR           |
| 2011-06-30                                                                                                                | 1,6946                       | TRY           |
| 2011-06-30                                                                                                                | 0,4349                       | SEK           |
| 2011-06-30                                                                                                                | 2,7517                       | USD           |

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek  
na dzień 30.06.2011

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                              | 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            | 20 526                                                       | -29 249                                                         | -11 450                                                      | 53 755                                                          |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | 547                                                          | 285                                                             | 0                                                            | 0                                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | 21 073                                                       | -28 964                                                         | -11 450                                                      | 53 755                                                          |

| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU                  |   |
|---------------------------------------------|---|
| Wypłacone przychody z lokat                 | 0 |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0 |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                              | 30.06.2011                              | 31.12.2010                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|                                                                                              | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 5 465                                   | 11 828                                  |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄŻANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                       | 0                                       |
| a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)                                             | 0                                       | 0                                       |

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**

|                                                                                                  | 30.06.2011     | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 251 779 581,09 | 293 598 689,02 | 298 305 719,64 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN                  | 47,50          | 49,62          | 44,14          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD                  | 17,26          | 16,74          | 15,49          |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |                |                |                |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)                                     | 47,50          | 49,62          | 44,14          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)                                     | 47,50          | 49,62          | 44,14          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)                                     | 47,50          | 49,62          | 44,14          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)                                   | 47,50          | 49,62          | 44,14          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)                                   | 17,26          | 16,74          | 15,49          |

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK**

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

W roku obrotowym 2011 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**

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.  
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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.

**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**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)**

|                                           |               |
|-------------------------------------------|---------------|
| Akcje                                     | 20 309        |
| Kwity depozytowe                          | 199           |
| Prawa do akcji                            | 18            |
| Instrumenty pochodne                      | 547           |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>21 073</b> |

**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł)**

|                                                                 |                 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|
| Akcje                                                           | - 28 931        |
| Kwity depozytowe                                                | - 161           |
| Prawa do akcji                                                  | - 157           |
| Prawa poboru                                                    | 285             |
| <b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>- 28 964</b> |

## Dane dotyczące podatków i opłat

BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

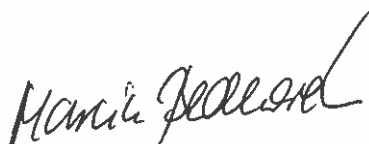
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

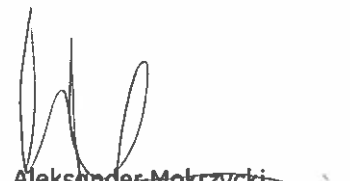
W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 346 tys. zł.

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 36 tys. zł.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

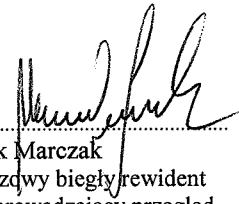
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

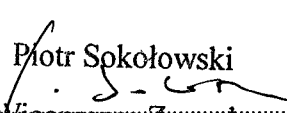
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
osoby reprezentująca podmiot  
Biegły rewident  
nr ewid. 9752

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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).

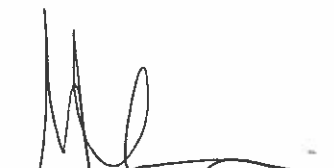
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 57 025 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 56 692 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 2 818 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



# **BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ**

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 roku działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFN1-409/3-42/00 z dnia 29 listopada 2000 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Europa. W dniu 24 stycznia 2001 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 84. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa. Od 19 czerwca 2006 roku Subfundusz działał pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Europy Wschodzącej.

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 prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i 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.

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.

BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

### **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. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe 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 przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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

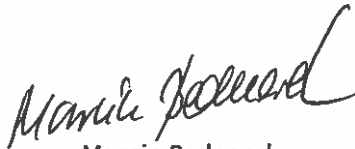
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P. Jednostki Uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych.

Do 30 czerwca 2006 Subfundusz zbywał również jednostki typu Euro. Wpłaty na jednostki typu Euro były dokonywane w EUR. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

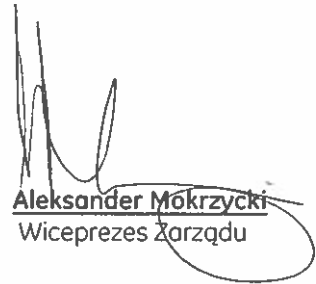
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



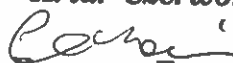
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



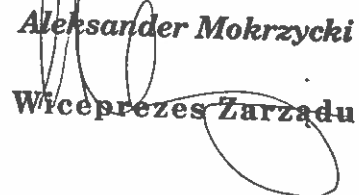
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**

|                                                                                                  | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2010                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | 22 695                      | 22 454                                   | 38,95                               | 44 877                      | 49 200                                   | 83,08                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 207                         | 209                                      | 0,35                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 13 275                      | 12 418                                   | 21,54                               | 2 951                       | 3 028                                    | 5,11                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 42                                       | 0,07                                |
| 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 | 20 984                      | 18 967                                   | 32,90                               | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Weksle                                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Depozyty                                                                                         | 3 186                       | 3 186                                    | 5,53                                | 3 289                       | 3 289                                    | 5,55                                |
| 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                                | 407                         | 407                                      | 0,69                                |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

|                             | 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 oktywach ogółem |
|-----------------------------|----------------------------------|-------------|-----------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                             |                                  |             | 1 795 236 |                        | 22 695                             | 22 454                                          | 38,95                               |
| RAIFFEISEN BH               | Aktywny rynek - Rynek regulowany | AV          | 10 500    | AUSTRIA                | 1 806                              | 1 487                                           | 2,58                                |
| KAZAKHMYS PLC               | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LN          | 15 400    | WIELKA BRYTANIA        | 1 107                              | 937                                             | 1,63                                |
| PETROPAVLOVSK PLC           | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LN          | 15 300    | WIELKA BRYTANIA        | 736                                | 493                                             | 0,85                                |
| HUP ZAGREB                  | Aktywny rynek - Rynek regulowany | ZA          | 11        | CHORWACJA              | 14                                 | 8                                               | 0,01                                |
| MAGYAR TELEKOM              | Aktywny rynek - Rynek regulowany | HB          | 59 915    | WĘGRY                  | 503                                | 530                                             | 0,92                                |
| AGROTON                     | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 30 000    | CYPR                   | 810                                | 915                                             | 1,59                                |
| Astarta HOLDING N.V.        | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 7 600     | HOLANDIA               | 609                                | 661                                             | 1,15                                |
| BYTOM                       | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 300       | POLSKA                 | 1                                  | 0                                               | 0,00                                |
| ENAP                        | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 1 200     | POLSKA                 | 7                                  | 2                                               | 0,00                                |
| EUCO                        | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 50 000    | POLSKA                 | 903                                | 852                                             | 1,48                                |
| INDUSTRIAL MILK COMPANY     | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 49 412    | LUKSEMBURG             | 534                                | 541                                             | 0,94                                |
| IZOSTAL                     | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 30 000    | POLSKA                 | 210                                | 231                                             | 0,40                                |
| JHM DEVELOPMENT             | Nienotowane na Aktywnym Rynku    | nie dotyczy | 200 000   | POLSKA                 | 300                                | 300                                             | 0,52                                |
| KAREN                       | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 300       | POLSKA                 | 3                                  | 0                                               | 0,00                                |
| KGHM                        | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 30 000    | POLSKA                 | 4 537                              | 5 910                                           | 10,25                               |
| KINO POLSKA TV              | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 32 666    | POLSKA                 | 317                                | 325                                             | 0,56                                |
| KULCZYK OIL VENTURES INC    | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 336 000   | KANADA                 | 581                                | 591                                             | 1,03                                |
| ORBIS                       | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 7 500     | POLSKA                 | 289                                | 283                                             | 0,49                                |
| OTMUCHÓW SA                 | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 1 859     | POLSKA                 | 27                                 | 22                                              | 0,04                                |
| TU EUROPA                   | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 62        | POLSKA                 | 9                                  | 12                                              | 0,02                                |
| WESTA ISIC S.A.             | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW        | 38 211    | LUKSEMBURG             | 449                                | 438                                             | 0,76                                |
| ANADOLU CAM SANAYII         | Aktywny rynek - Rynek regulowany | TI          | 55 000    | TURCJA                 | 302                                | 368                                             | 0,64                                |
| EMLAK KONUT                 | Aktywny rynek - Rynek regulowany | TI          | 180 000   | TURCJA                 | 886                                | 836                                             | 1,45                                |
| GUBRE FABRIKALARI TAS       | Aktywny rynek - Rynek regulowany | TI          | 32 000    | TURCJA                 | 970                                | 786                                             | 1,36                                |
| INDEKS BILGISAYAR           | Aktywny rynek - Rynek regulowany | TI          | 150 000   | TURCJA                 | 903                                | 836                                             | 1,45                                |
| ITTIFAK HOLDING             | Aktywny rynek - Rynek regulowany | TI          | 41 000    | TURCJA                 | 615                                | 607                                             | 1,05                                |
| KILER GAYRIMENKUL YATIRIM   | Aktywny rynek - Rynek regulowany | TI          | 86 400    | TURCJA                 | 974                                | 700                                             | 1,21                                |
| KOZA GOLD                   | Aktywny rynek - Rynek regulowany | TI          | 17 800    | TURCJA                 | 662                                | 658                                             | 1,14                                |
| MUTLU AKU                   | Aktywny rynek - Rynek regulowany | TI          | 94 000    | TURCJA                 | 781                                | 828                                             | 1,44                                |
| PETROL OFISI AS-A SHS       | Aktywny rynek - Rynek regulowany | TI          | 201 000   | TURCJA                 | 2 545                              | 2 023                                           | 3,51                                |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA | Aktywny rynek - Rynek regulowany | TI          | 21 800    | TURCJA                 | 307                                | 273                                             | 0,47                                |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

|                          | 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 |
|--------------------------|----------------------------------|-------------|---------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                          |                                  |             | 240 650 |                        | 13 275                             | 12 418                                          | 21,54                               |
| MRIYA AGRO GDR           | Aktywny rynek - Rynek regulowany | GF          | 5 000   | UKRAINA                | 127                                | 143                                             | 0,25                                |
| SINTAL GDR               | Aktywny rynek - Rynek regulowany | GF          | 13 000  | CYPR                   | 129                                | 135                                             | 0,23                                |
| AVANGARDCO GDR           | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 35 000  | UKRAINA                | 1 539                              | 1 608                                           | 2,79                                |
| EURASIA DRILLIN - GDR    | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 3 200   | CYPR                   | 251                                | 260                                             | 0,45                                |
| EVRAZ GROUP SA GDR REG S | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 2 400   | LUKSEMBURG             | 292                                | 206                                             | 0,36                                |
| GAZPROM OAO-SPON ADR     | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 60 000  | ROSJA                  | 2 879                              | 2 407                                           | 4,18                                |
| HMS GROUP - GDR REG S    | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 25 000  | ROSJA                  | 569                                | 482                                             | 0,84                                |
| LUKOIL OAO - SPON ADR    | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 14 700  | ROSJA                  | 2 816                              | 2 573                                           | 4,46                                |
| MAIL.RU GROUP - GDR      | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 6 350   | ROSJA                  | 516                                | 580                                             | 1,01                                |
| NOMOS BANK- GDR          | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 50 000  | ROSJA                  | 2 440                              | 2 456                                           | 4,26                                |
| POLYMETAL - REGS GDR     | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 15 000  | ROSJA                  | 823                                | 797                                             | 1,38                                |
| POLYUS GOLD ADR          | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 6 000   | KAZACHSTAN             | 606                                | 518                                             | 0,90                                |
| SEVERSTAL - GDR          | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 5 000   | ROSJA                  | 289                                | 254                                             | 0,44                                |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Nazwa emitenta     | Kraj siedziby emitenta | Liczba  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------|--------------------|------------------------|---------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  |                                  |             |                    |                        | 131 500 | 20 984                             | 18 967                                          | 32,90                               |
| db x-trackers - MSCI RUS CPD                                                                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | GT          | DB X -TRACKERS ETF | LUKSEMBURG             | 43 500  | 4 701                              | 4 363                                           | 7,57                                |
| LYXOR ETF RUSSIA                                                                                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | FP          | LYXOR ETF RUSSIA   | FRANCJA                | 31 000  | 4 629                              | 4 257                                           | 7,39                                |
| LYXOR ETF TURKEY                                                                                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | FP          | LYXOR ETF TURKEY   | FRANCJA                | 57 000  | 11 654                             | 10 346                                          | 17,95                               |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

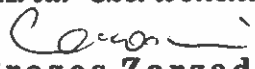
|                                                | Nazwa banku   | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|---------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>W walutach państw należących do OECD</b>    |               |                     |        |                        |                                             | <b>3 186</b>                       |                                                          | <b>3 186</b>                                    | <b>5,53</b>                         |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | Polska              | PLN    | 4,40                   | 1 259 000,00                                | 1 259                              | 1 259 000,00                                             | 1 259                                           | 2,18                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | Polska              | EUR    | 1,50                   | 454 000,00                                  | 1 810                              | 454 000,00                                               | 1 810                                           | 3,14                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | Polska              | HUF    | 4,50                   | 3 000,00                                    | 0                                  | 3 000,00                                                 | 0                                               | 0,00                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | Polska              | CZK    | 0,40                   | 81 000,00                                   | 13                                 | 81 000,00                                                | 13                                              | 0,02                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | Polska              | GBP    | 0,90                   | 1 000,00                                    | 4                                  | 1 000,00                                                 | 4                                               | 0,01                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | Polska              | USD    | 0,05                   | 36 000,00                                   | 99                                 | 36 000,00                                                | 99                                              | 0,17                                |
| <b>W walutach państw nienależących do OECD</b> |               |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
| nie dotyczy                                    |               |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |



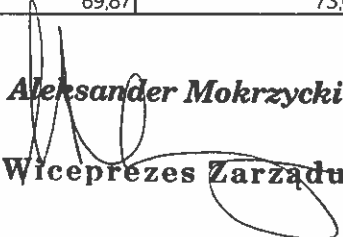
**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30 czerwca 2011 roku**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki uczestnictwa wyrażonych w zł)

|                                                                            | 30.06.2011     | 31.12.2010     |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>57 645</b>  | <b>59 217</b>  |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                      | 290            | 519            |
| 2) Należności                                                              | 330            | 2 564          |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0              | 0              |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 53 539         | 52 437         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0              | 0              |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 3 486          | 3 696          |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0              | 0              |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0              | 0              |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0              | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>953</b>     | <b>266</b>     |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>56 692</b>  | <b>58 951</b>  |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>107 182</b> | <b>106 622</b> |
| Kapitał wpłacony                                                           | 426 940        | 415 685        |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -319 759       | -309 063       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>-47 373</b> | <b>-52 116</b> |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -7 267         | -6 440         |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -40 105        | -45 676        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>-3 117</b>  | <b>4 445</b>   |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>56 692</b>  | <b>58 951</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                      | 811 425,0579   | 806 864,0191   |
| Jednostki typu A                                                           | 795 491,2477   | 791 270,6083   |
| Jednostki typu Euro                                                        | 14 516,8029    | 14 880,1534    |
| Jednostki typu P                                                           | 22,8693        | 22,8693        |
| Jednostki typu B                                                           | 1 394,1380     | 690,3881       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                     | 69,87          | 73,06          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro                  | 69,87          | 73,06          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                     | 69,87          | 73,06          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                     | 69,87          | 73,06          |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

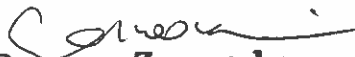
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**

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

|                                                                         | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 | 01.01-30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>445</b>       | <b>1 431</b>     | <b>1 231</b>     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 280              | 1 283            | 1 156            |
| <b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>                                      | <b>62</b>        | <b>146</b>       | <b>73</b>        |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 62               | 133              | 69               |
| Odsetki od papierów                                                     | 0                | 0                | 0                |
| Odpis dyskonta                                                          | 0                | 13               | 4                |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                | 0                | 0                |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 103              | 0                | 0                |
| Pozostałe                                                               | 0                | 2                | 2                |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>1 272</b>     | <b>3 260</b>     | <b>1 810</b>     |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 1 193            | 2 452            | 1 257            |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                | 0                | 0                |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 36               | 75               | 40               |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                | 0                | 0                |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                | 0                | 0                |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                | 0                | 0                |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                | 0                | 0                |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                | 0                | 0                |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                | 0                | 0                |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 0                | 0                | 0                |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                | 0                | 0                |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 0                | 649              | 449              |
| 13) Pozostałe                                                           | 44               | 84               | 65               |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>1 272</b>     | <b>3 260</b>     | <b>1 810</b>     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>-828</b>      | <b>-1 829</b>    | <b>-579</b>      |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-1 990</b>    | <b>8 306</b>     | <b>-308</b>      |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 5 571            | 9 439            | 4 620            |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 564              | -4 252           | 432              |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -7 561           | -1 133           | -4 927           |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -1 054           | -385             | 925              |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>-2 818</b>    | <b>6 477</b>     | <b>-886</b>      |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>          | <b>-3,47</b>     | <b>8,03</b>      | <b>-0,98</b>     |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A          | -3,47            | 8,03             | -0,98            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro       | -3,47            | 8,03             | -0,98            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P          | -3,47            | 8,03             | -0,98            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B          | -3,47            | 8,03             | -0,98            |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

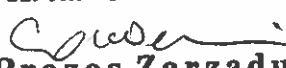
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

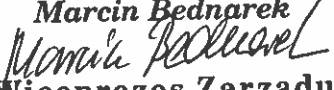
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

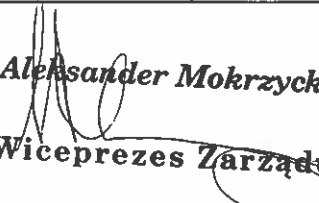
**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki uczestnictwa wyrażonych w zł)

|                                                                                         | 30.06.2011        | 31.12.2010           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>-2 259</b>     | <b>-6 456</b>        |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 58 951            | 65 407               |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | -2 818            | 6 477                |
| Przychody z lokat netto                                                                 | -828              | -1 829               |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | 5 571             | 9 439                |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | -7 561            | -1 133               |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | -2 818            | 6 477                |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                 | 0                    |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                 | 0                    |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                 | 0                    |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                 | 0                    |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | 559               | -12 934              |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 11 255            | 10 820               |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 10 696            | 23 754               |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | -2 259            | -6 456               |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 56 692            | 58 951               |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 60 126            | 61 283               |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>4 561,0387</b> | <b>-190 358,8839</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | 4 561,0387        | -190 358,8839        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 151 138,8089      | 158 594,2760         |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 146 577,7702      | 348 953,1599         |
| Saldo zmian                                                                             | 4 561,0387        | -190 358,8839        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 811 425,0579      | 806 864,0192         |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 5 327 636,6460    | 5 176 497,8371       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 4 516 211,5881    | 4 369 633,8179       |
| Saldo zmian                                                                             | 811 425,0579      | 806 864,0192         |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 811 425,0579      | 806 864,0192         |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>-3,19</b>      | <b>7,47</b>          |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 73,06             | 65,59                |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 69,87             | 73,06                |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | -4,37%            | 11,39%               |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 68,80             | 63,27                |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-27        | 2010-02-05           |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 77,74             | 73,67                |
| data wyceny                                                                             | 2011-04-06        | 2010-12-29           |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 69,86             | 73,06                |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30        | 2010-12-31           |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>2,12%</b>      | <b>5,32%</b>         |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 1,98%             | 4,00%                |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%             | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,06%             | 0,12%                |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%             | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%             | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%             | 0,00%                |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

**Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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, począwszy 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, począwszy 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### 3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011 | 31.12.2010   |
|----------------------------------------------------|------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 209        | 2 483        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0          | 0            |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 0          | 40           |
| Z tytułu dywidend                                  | 121        | 41           |
| Z tytułu odsetek                                   | 0          | 0            |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0          | 0            |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0          | 0            |
| Pozostałe                                          | 0          | 0            |
|                                                    | <b>330</b> | <b>2 564</b> |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 328        | 0          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0          | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0          | 0          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 29         | 20         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 385        | 27         |
| 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                                              | 211        | 218        |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 0          | 0          |
|                                                              | <b>953</b> | <b>266</b> |



**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki:</b>                                         |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                         | PLN    | 283                                                             | 283                                                                                | 506                                                             | 506                                                                                |
| 2. BANK BPH S.A.                                         | EUR    | 1                                                               | 2                                                                                  | 1                                                               | 2                                                                                  |
| 3. BANK BPH S.A.                                         | USD    | 0                                                               | 1                                                                                  | 2                                                               | 7                                                                                  |
| 4. BANK BPH S.A.                                         | CZK    | 1                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 5. BANK BPH S.A.                                         | GBP    | 1                                                               | 3                                                                                  | 1                                                               | 4                                                                                  |
| 6. BANK BPH S.A.                                         | HUF    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 7. BANK BPH S.A.                                         | HRK    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 8. BANK BPH S.A.                                         | TRY    | 0                                                               | 1                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 9. BANK BPH S.A.                                         | SEK    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                                                                                      | PLN    | 439                                                             | 439                                                                                | 464                                                             | 430                                                                                |
| 2. BANK BPH S.A.                                                                                                      | EUR    | 0                                                               | 2                                                                                  | 1                                                               | 4                                                                                  |
| 3. BANK BPH S.A.                                                                                                      | USD    | 1                                                               | 2                                                                                  | 0                                                               | 1                                                                                  |
| 4. BANK BPH S.A.                                                                                                      | CZK    | 0                                                               | 0                                                                                  | 45                                                              | 7                                                                                  |
| 5. BANK BPH S.A.                                                                                                      | GBP    | 1                                                               | 3                                                                                  | 1                                                               | 2                                                                                  |
| 6. BANK BPH S.A.                                                                                                      | HUF    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 7. BANK BPH S.A.                                                                                                      | HRK    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 8. BANK BPH S.A.                                                                                                      | TRY    | 0                                                               | 1                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 9. BANK BPH S.A.                                                                                                      | SEK    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |

|                                                                        |                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b> | 0                                                                    |

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
**nie dotyczy**
  - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
**nie dotyczy**
  - c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%
- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**
  - b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego  
**nie dotyczy**
  - c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym  
**nie dotyczy**
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
- a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (\* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Subfunduszu)

| Waluta      | Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów                           | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|-------------|--------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| CZK         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | Gotówka                                  | 0                  | 0,00                  |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie            | 13                 | 0,02                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                                          | <b>13</b>          | <b>0,02</b>           |
| HUF         | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie               | 530                | 0,92                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                                          | <b>530</b>         | <b>0,92</b>           |
| EUR*        | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                                  | 2                  | 0,00                  |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie               | 1 487              | 2,58                  |
|             |                                      | Kwity depozytowe nominowane w walucie    | 277                | 0,48                  |
|             |                                      | Tytuły uczestnictwa nominowane w walucie | 18 967             | 32,90                 |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie            | 1 810              | 3,14                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                                          | <b>22 543</b>      | <b>39,10</b>          |
| USD*        | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                                  | 1                  | 0,00                  |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Kwity depozytowe nominowane w walucie    | 12 140             | 21,06                 |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie            | 99                 | 0,17                  |

|             |                                      |                               |               |              |
|-------------|--------------------------------------|-------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Suma</b> |                                      |                               | <b>12 239</b> | <b>21,23</b> |
| HRK         | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie    | 8             | 0,01         |
| <b>Suma</b> |                                      |                               | <b>8</b>      | <b>0,01</b>  |
| GBP         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                       | 3             | 0,01         |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie | 4             | 0,01         |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie    | 1 430         | 2,48         |
| <b>Suma</b> |                                      |                               | <b>1 437</b>  | <b>2,51</b>  |
| TRY*        | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                       | 1             | 0,00         |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie    | 7 916         | 13,73        |
| <b>Suma</b> |                                      |                               | <b>7 917</b>  | <b>13,73</b> |

- 4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| brak                                                              | brak                                        | brak                                                                                       | brak                                                       | brak                                                      | brak                                                                  | wysoki                                                    | akcje, kwity depozytowe, tytuły uczestnictwa, depozyty   |

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

Na dzień 30.06.2011 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**na dzień 31.12.2010**

|            | 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 |
|------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1. FW20H11 | kupno               | kontrakt terminowy            | sprawne zarządzanie portfelem | 2 723                    | -                                        | codziennie                               | 2 765                                      | 2011-03-18                                               | -                                       |

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                            | <b>30.06.2011</b>                       | <b>31.12.2010</b>                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                            | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 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                                       |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                             | 0                                       | 0                                       |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |

**NOTA 8 – KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów

W bieżącym okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**na dzień 31.12.2010**

**I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ SUBFUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW**

| Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki) | Siedziba | Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia |                 |           |        |                              | Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty |                 |           |        | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|-------------------------------------------------|----------|----------------------------------------------|-----------------|-----------|--------|------------------------------|--------------------------------------------|-----------------|-----------|--------|------------------------|---------------|----------------|
|                                                 |          | tys.                                         | kwota w walucie | jednostka | waluta | procentowy udział w aktywach | tys.                                       | kwota w walucie | jednostka | waluta |                        |               |                |
| 1. Bank BPH S.A.                                | Polska   | 1 010                                        | 1 009 553,98    | tys       | PLN    | 1,61                         | 0                                          | 0               | tys       | PLN    | 5,82%                  | 2010-05-18    | brak           |

**I. UDZIELONE PRZEZ SUBFUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW SUBFUNDUSZU**

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**

**na dzień 30.06.2011**

(wyrażone w tys. )

| <b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>                   | <b>jednostka</b> | <b>waluta</b> | <b>30.06.2011</b> |
|----------------------------------------------------------------|------------------|---------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                               | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>44 729</b>     |
| <b>1. Środki pieniężne</b>                                     | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>7</b>          |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | EUR           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 2                 |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | USD           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 1                 |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | HUF           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | CZK           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | HRK           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | GBP           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 3                 |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | TRY           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 1                 |
| <b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>           | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>42 755</b>     |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | EUR           | 5 200             |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 20 731            |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | HRK           | 14                |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 8                 |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | HUF           | 35 290            |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 530               |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | USD           | 4 412             |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 12 140            |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | GBP           | 324               |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 1 430             |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | TRY           | 4 671             |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 7 916             |
| <b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym</b> | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>1 927</b>      |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | HUF           | 3                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | GBP           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 4                 |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | USD           | 36                |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 99                |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | EUR           | 454               |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 1 810             |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | CZK           | 81                |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 13                |
| <b>4. Należności</b>                                           | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>40</b>         |
| <b>1. Z tytułu dywidendy</b>                                   | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>121</b>        |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | GBP           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 5                 |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | HRK           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | USD           | 28                |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 76                |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | CZK           | 210               |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 34                |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | EUR           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 6                 |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                        | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>328</b>        |
| <b>1. Z tytułu nabycia składników lokat</b>                    | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>328</b>        |
| w walucie obcej                                                | w tys.           | TRY           | 193               |
| w walucie sprawozdania finansowego                             | w tys.           | PLN           | 328               |

**II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU**

| <b>Składniki lokat</b>                              | <b>Dodatnie różnice kursowe</b> |                        | <b>Ujemne różnice kursowe</b> |                        |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------|
|                                                     | <b>Zrealizowane</b>             | <b>Niezrealizowane</b> | <b>Zrealizowane</b>           | <b>Niezrealizowane</b> |
| Akcje                                               | 747                             | 53                     | 375                           | 677                    |
| Kwity depozytowe                                    | 5                               | 1                      | 31                            | 458                    |
| Instrumenty pochodne                                | 219                             | 0                      | 0                             | 0                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0                               | 0                      | 0                             | 0                      |
| Tytuły uczestnictwa                                 | 0                               | 0                      | 0                             | 134                    |

| III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO<br>WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO |            | kurs w stosunku<br>do zł | waluta  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------|---------|
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 1,501                    | 100 HUF |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 0,1641                   | CZK     |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 3,9866                   | EUR     |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 0,54                     | HRK     |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 2,7517                   | USD     |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 4,4102                   | GBP     |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 0,4349                   | SEK     |
|                                                                                                                          | 2011-06-30 | 1,6946                   | TRY     |



**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                              | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 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            | 5 340                                                        | -7 561                                                          | 9 439                                                        | -1 133                                                          |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | 231                                                          | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | 5 571                                                        | -7 561                                                          | 9 439                                                        | -1 133                                                          |

| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU                  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Wypłacone przychody z lokat:                | 0                                       |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0                                       |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                              | 30.06.2011                              | 31.12.2010                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. |
|                                                                                              | 0                                       | 0                                           |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 1 193                                   | 2 452                                       |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                       | 0                                           |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTAMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                       | 0                                           |
| a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)                                             | 0                                       | 0                                           |

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**

|                                                                                                  | 30.06.2011    | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 56 692 298,25 | 58 951 018,26 | 65 407 383,87 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w A                    | 69,87         | 73,06         | 65,59         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w EUR                  | 17,53         | 18,45         | 15,97         |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |               |               |               |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)                                     | 69,87         | 73,06         | 65,59         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)                                  | 69,87         | 73,06         | 65,59         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)                                  | 17,53         | 18,45         | 15,97         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)                                     | 69,87         | 73,06         | 65,59         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)                                     | 69,87         | 73,06         | 65,59         |

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ**

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

W roku obrotowym 2011 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**

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.  
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**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.

**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**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)**

|                                           |              |
|-------------------------------------------|--------------|
| Akcje                                     | 5 029        |
| Kwity depozytowe                          | 78           |
| Prawa do akcji                            | 149          |
| Instrumenty pochodne                      | 302          |
| Inne                                      | 13           |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>5 571</b> |

**Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł)**

|                                                               |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|
| Akcje                                                         | - 4 564        |
| Kwity depozytowe                                              | - 935          |
| Tytuły uczestnictwa                                           | - 2 018        |
| Prawa do akcji                                                | - 2            |
| Instrumenty pochodne                                          | - 42           |
| <b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>- 7 561</b> |

#### **Dane dotyczące podatków i opłat**

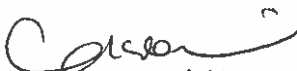
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

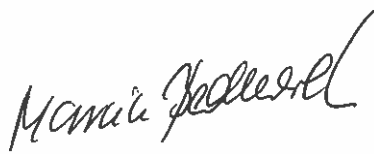
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika poczynwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 34 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 217 tys. zł.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

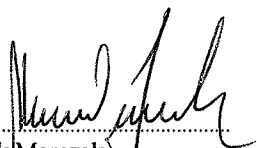
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

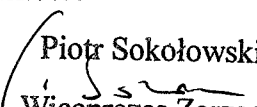
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
osoby reprezentujące Towarzystwo  
nr ewid. 9752

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870  
.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES Od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 7 843 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 8 746 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 700 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Globalny, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 12 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 8 maja 2009 roku.

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 i 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.

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.

BPH Subfundusz Akcji Globalny jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.



Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

### **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. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

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

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

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe 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 przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

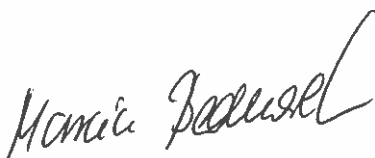
**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Subfundusz Akcji Globalny 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 B, typu C i typu P.

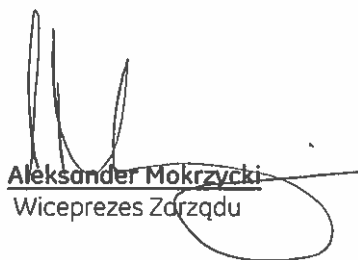
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu



**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

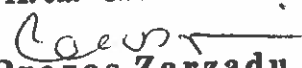


**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**

|                                                                                                   | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2010                  |                                          |                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                   | 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                                                                                             |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Warranty subskrypcyjne                                                                            |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Prawa do akcji                                                                                    |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Prawa poboru                                                                                      |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Kwity depozytowe                                                                                  |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Listy zastawne                                                                                    |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                        |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Instrumenty pochodne                                                                              | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 47                                       | 0,38                                |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                               |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Jednostki uczestnictwa                                                                            |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                          |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą* | 5 600                       | 6 656                                    | 72,07                               | 8 643                       | 10 562                                   | 85,92                               |
| Wierzytelności                                                                                    |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Weksle                                                                                            |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Depozyty                                                                                          | 1 187                       | 1 187                                    | 12,85                               | 1 565                       | 1 565                                    | 12,73                               |
| Waluty                                                                                            |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Nieruchomości                                                                                     |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Statki morskie                                                                                    |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Inne                                                                                              |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |

\* W poprzednich okresach sprawozdawczych tytuły uczestnictwa wykazywane były jako jednostki uczestnictwa

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
na dzień 30.06.2011

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Nazwa emitenta                                                                    | Kraj siedziby emitenta | Liczba       | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  |                               |             |                                                                                   |                        | 281 344,2457 | 5 600                              | 6 656                                           | 72,07                               |
| OYSTER EUROPEAN OPPORT                                                                           | Aktywny rynek-regulowany      | GS          | OYSTAR European Opportunities - EUR                                               | LUKSEMBURG             | 614,7110     | 653                                | 721                                             | 7,81                                |
| FIRST STATE ASIA PAC L-A EUR                                                                     | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | First Stote Asia Pacific Leaders A-EUR                                            | WIELKA BRYTANIA        | 193 801,5180 | 992                                | 984                                             | 10,66                               |
| FRANK TE INV FRK E SMC-I ACC                                                                     | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Franklin Templeton Investment Funds - Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund | LUKSEMBURG             | 2 640,7068   | 196                                | 240                                             | 2,60                                |
| FRANK TEMP INV MU EURPN-IACC                                                                     | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual European Fund               | LUKSEMBURG             | 4 847,4450   | 244                                | 293                                             | 3,18                                |
| FRANK TP INV E EUR-I-ACC                                                                         | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Eastern Europe Fund               | LUKSEMBURG             | 3 808,2310   | 244                                | 298                                             | 3,22                                |
| FRANK TEMP INV ASIA GR-I ACC                                                                     | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Growth Fund                 | LUKSEMBURG             | 10 662,7521  | 717                                | 1 042                                           | 11,28                               |
| FRANK TEMP INV FR MU BE-IACC                                                                     | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual Beacon Fund                 | LUKSEMBURG             | 11 098,8900  | 328                                | 403                                             | 4,36                                |
| FRANK TEMP INV FRA USEQ-IACC                                                                     | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Franklin Templeton Investment Funds - Franklin US Equity Fund                     | LUKSEMBURG             | 25 846,4600  | 799                                | 922                                             | 9,99                                |
| FRANK TEMP INV LAT AMR-I-ACC                                                                     | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Latin America Fund                 | LUKSEMBURG             | 10 733,0779  | 678                                | 848                                             | 9,18                                |
| FRANK TEMP US OPP-I-ACC                                                                          | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Franklin Templeton Investment Funds - Franklin U.S. Opportunities Fund            | LUKSEMBURG             | 17 290,4539  | 748                                | 905                                             | 9,80                                |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego  
na dzień 30.06.2011

|                                         | Nazwa banku  | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------|--------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD    |              |                     |        |                        |                                             | 1 187                              |                                                          | 1 187                                           | 12,85                               |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH, S. | Polska              | PLN    | 4,4                    | 1 187 000,00                                | 1 187                              | 1 187 000,00                                             | 1 187                                           | 12,85                               |
| W walutach państw nienależących do OECD |              |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
| nie dotyczy                             |              |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |

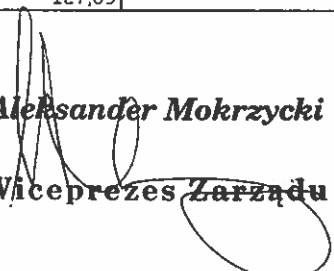
**BILANS**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30 czerwca 2011**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

|                                                                            | 30.06.2011   | 31.12.2010    |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>9 236</b> | <b>12 293</b> |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 105          | 102           |
| 2) Należności                                                              | 1 287        | 17            |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0            | 0             |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 721          | 1 012         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0            | 0             |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 7 122        | 11 162        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0            | 0             |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0            | 0             |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0            | 0             |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>490</b>   | <b>118</b>    |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>8 746</b> | <b>12 175</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>7 736</b> | <b>10 466</b> |
| Kapitał wpłacony                                                           | 27 551       | 24 040        |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -19 815      | -13 574       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>-47</b>   | <b>-256</b>   |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -566         | -375          |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 519          | 119           |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>1 056</b> | <b>1 965</b>  |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>8 746</b> | <b>12 175</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                      | 68 815,1311  | 89 985,4834   |
| Jednostki typu C                                                           | 68 815,1311  | 89 985,4834   |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu C                     | 127,09       | 135,30        |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011**

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

|                                                                         | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 | 01.01-30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>14</b>        | <b>24</b>        | <b>9</b>         |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                | 0                | 0                |
| Przychody odsetkowe, w tym:                                             | 14               | 23               | 7                |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 14               | 23               | 7                |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 0                | 0                | 0                |
| Odpis dyskonta                                                          | 0                | 0                | 0                |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                | 0                | 0                |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                | 0                | 0                |
| Pozostałe                                                               | 0                | 2                | 2                |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>205</b>       | <b>442</b>       | <b>206</b>       |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 163              | 263              | 98               |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                | 0                | 0                |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 24               | 37               | 20               |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                | 0                | 0                |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                | 0                | 0                |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                | 0                | 0                |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                | 0                | 0                |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                | 0                | 0                |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                | 0                | 0                |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 0                | 0                | 0                |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                | 0                | 0                |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 14               | 134              | 84               |
| 13) Pozostałe                                                           | 4                | 8                | 4                |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>205</b>       | <b>442</b>       | <b>206</b>       |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>-191</b>      | <b>-418</b>      | <b>-197</b>      |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-509</b>      | <b>1 551</b>     | <b>651</b>       |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 400              | 102              | 130              |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -150             | -288             | 80               |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -909             | 1 449            | 521              |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -45              | -91              | 619              |
| <b>VII. Wynik z operacji (IV+/-VI)</b>                                  | <b>-700</b>      | <b>1 134</b>     | <b>454</b>       |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                 | -10,17           | 12,60            | 5,87             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu C          | -10,17           | 12,60            | 5,87             |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

|                                                                                         | 01.01-30.06.2011    | 01.01-31.12.2010   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>-3 429</b>       | <b>6 677</b>       |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 12 175              | 5 498              |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | -700                | 1 134              |
| Przychody z lokat netto                                                                 | -191                | -418               |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | 400                 | 102                |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | -909                | 1 449              |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | -700                | 1 134              |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                   | 0                  |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                   | 0                  |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                   | 0                  |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                   | 0                  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | -2 729              | 5 544              |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 3 511               | 16 538             |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 6 241               | 10 995             |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | -3 429              | 6 677              |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 8 746               | 12 175             |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 10 956              | 8 779              |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>-21 170,3523</b> | <b>43 106,2045</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | -21 170,3523        | 43 106,2045        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 26 795,0880         | 132 093,0988       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 47 965,4403         | 88 986,8943        |
| Saldo zmian                                                                             | -21 170,3523        | 43 106,2045        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 68 815,1311         | 89 985,4834        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 229 343,3471        | 202 548,2591       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 160 528,2160        | 112 562,7757       |
| Saldo zmian                                                                             | 68 815,1311         | 89 985,4834        |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 68 815,1311         | 89 985,4834        |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>-8,21</b>        | <b>18,03</b>       |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 135,30              | 117,27             |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 127,09              | 135,30             |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | -6,07%              | 15,37%             |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 123,48              | 112,47             |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-08          | 2010-02-08         |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 136,65              | 136,62             |
| data wyceny                                                                             | 2011-01-03          | 2010-12-29         |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 127,07              | 135,32             |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30          | 2010-12-31         |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>1,87%</b>        | <b>5,04%</b>       |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 1,49%               | 2,99%              |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%               | 0,00%              |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,22%               | 0,42%              |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%               | 0,00%              |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%               | 0,00%              |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%               | 0,00%              |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**



**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY  
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI GLOBALNEGO  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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, począwszy 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, począwszy 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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, wypłaconej 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### **3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu**

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011   | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------|--------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 1 287        | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0            | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 0            | 17         |
| Z tytułu dywidend                                  | 0            | 0          |
| Z tytułu odsetek                                   | 0            | 0          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0            | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0            | 0          |
| Pozostałe                                          | 0            | 0          |
|                                                    | <b>1 287</b> | <b>17</b>  |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 326        | 0          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0          | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0          | 0          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 104        | 41         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 19         | 31         |
| 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                                              | 41         | 45         |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 0          | 0          |
|                                                              | <b>490</b> | <b>118</b> |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2011**

| <b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH<br/>NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b> | Waluta | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej<br>walucie w tys. na<br>30.06.2011 | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. na<br>30.06.2011 | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej<br>walucie w tys. na<br>31.12.2010 | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. na<br>31.12.2010 |
|---------------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki:</b>                                                    |        |                                                                          |                                                                                                |                                                                          |                                                                                                |
| 1. BANK BPH S.A.                                                    | PLN    | 104                                                                      | 104                                                                                            | 69                                                                       | 69                                                                                             |
| 2. BANK BPH S.A.                                                    | USD    | 0                                                                        | 1                                                                                              | 0                                                                        | 0                                                                                              |
| 3. BANK BPH S.A.                                                    | EUR    | 0                                                                        | 1                                                                                              | 0                                                                        | 0                                                                                              |
| 4. BANK BPH S.A.                                                    | JPY    | 0                                                                        | 0                                                                                              | 912                                                                      | 33                                                                                             |

| <b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM<br/>POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH<br/>UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA<br/>BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b> | Waluta | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej<br>walucie w tys. na<br>30.06.2011 | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. na<br>30.06.2011 | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej<br>walucie w tys. na<br>31.12.2010 | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. na<br>31.12.2010 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                                   |        |                                                                          |                                                                                                |                                                                          |                                                                                                |
| 1. BANK BPH S.A.                                                                                                                         | PLN    | 74                                                                       | 74                                                                                             | 136                                                                      | 136                                                                                            |
| 2. BANK BPH S.A.                                                                                                                         | USD    | 0                                                                        | 1                                                                                              | 1                                                                        | 4                                                                                              |
| 3. BANK BPH S.A.                                                                                                                         | EUR    | 0                                                                        | 1                                                                                              | 1                                                                        | 2                                                                                              |
| 4. BANK BPH S.A.                                                                                                                         | JPY    | 747                                                                      | 26                                                                                             | 626                                                                      | 23                                                                                             |

|                                                                            |                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW<br/>PIENIĘŻNYCH</b>                            | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. |
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w<br/>podziale na ich rodzaje:</b> | 0                                                                             |

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy**  
**BPH Subfundusz Akcji Globalny**  
**na dzień 30.06.2011**

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
  - a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
**nie dotyczy**
  - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
**nie dotyczy**
- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
  - a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**
  - b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego  
**nie dotyczy**
  - c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym  
**nie dotyczy**
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
  - a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (\* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Subfunduszu)

| Waluta      | Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów                              | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|-------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| EUR*        | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                                     | 0,62               | 0,01                  |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Tytuły uczestnictwa nominowane w walucie    | 721                | 7,81                  |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie | 1 815              | 19,65                 |
| <b>Suma</b> |                                      |                                             | <b>2 537</b>       | <b>27,47</b>          |
| USD*        | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                                     | 0,57               | 0,01                  |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Tytuły uczestnictwa nominowane w walucie    | 4 120              | 44,61                 |
| <b>Suma</b> |                                      |                                             | <b>4 120,57</b>    | <b>44,62</b>          |

- 4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| brak                                                              | brak                                        | brak                                                                                       | brak                                                       | brak                                                      | brak                                                                  | wysoki                                                    | Tytuły uczestnictwa, depozyty                            |

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2011**

Na dzień 30.06.2011 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

na dzień 31.12.2010

|                    | 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 |
|--------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1. Forward USD/PLN | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | Forward                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach | 1 000 000 USD            | Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 000 000,00 USD | 2011-01-04                               | 1 000 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 010 900 PLN | 2011-01-04                                               | 2011-01-04                              |
|                    |                                             |                               |                                                                            |                          | Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 010 900,00        |                                          |                                                                          |                                                          |                                         |



**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego  
na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                            | 30.06.2011                                 | 31.12.2010                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                                                                                                            | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys.<br>zł | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys.<br>zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                                   |
| 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                                          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                                   |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                             | 0                                          | 0                                          |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         | 0                                          | 0                                          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                                   |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                                   |

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2011**

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
na dzień 30.06.2011

| I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | jednostka | waluta | 30.06.2011 |
|--------------------------------------------------|-----------|--------|------------|
| I. Aktywa                                        | w tys.    | PLN    | 722        |
| 1. Środki pieniężne                              | w tys.    | PLN    | 1          |
| w walucie obcej                                  | w tys.    | EUR    | 0          |
| w walucie sprawozdania finansowego               | w tys.    | PLN    | 1          |
| w walucie obcej                                  | w tys.    | USD    | 0          |
| w walucie sprawozdania finansowego               | w tys.    | PLN    | 1          |
| w walucie obcej                                  | w tys.    | JPY    | 0          |
| w walucie sprawozdania finansowego               | w tys.    | PLN    | 0          |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    | w tys.    | PLN    | 721        |
| w walucie obcej                                  | w tys.    | EUR    | 181        |
| w walucie sprawozdania finansowego               | w tys.    | PLN    | 721        |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tys.    | PLN    | 5 935      |
| w walucie obcej                                  | w tys.    | EUR    | 455        |
| w walucie sprawozdania finansowego               | w tys.    | PLN    | 1 815      |
| w walucie obcej                                  | w tys.    | USD    | 1 497      |
| w walucie sprawozdania finansowego               | w tys.    | PLN    | 4 120      |
| 5. Należności z tyt. zbytych skl.portfela        | w tys.    | PLN    | 1 287      |
| w walucie obcej                                  | w tys.    | EUR    | 189        |
| w walucie sprawozdania finansowego               | w tys.    | PLN    | 753        |
| w walucie obcej                                  | w tys.    | USD    | 194        |
| w walucie sprawozdania finansowego               | w tys.    | PLN    | 534        |
| II. Zobowiązania                                 | w tys.    | PLN    | 326        |
| 1. Z tytułu nabycia składnika lokat              | w tys.    | PLN    | 326        |
| w walucie obcej                                  | w tys.    | USD    | 94         |
| w walucie sprawozdania finansowego               | w tys.    | PLN    | 259        |
| w walucie obcej                                  | w tys.    | EUR    | 17         |
| w walucie sprawozdania finansowego               | w tys.    | PLN    | 68         |

| II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU |                                 |                 |                               |                 |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
| Składniki lokat                                                  | Dodatnie różnice kursowe w tys. |                 | Ujemne różnice kursowe w tys. |                 |
|                                                                  | Zrealizowane                    | Niezrealizowane | Zrealizowane                  | Niezrealizowane |
| Instrumenty pochodne                                             | 197                             | 0               | 28                            | 0               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego in      | 13                              | 20              | 332                           | 399             |

| III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO<br>WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA<br>SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | kurs w stosunku<br>do zł | waluta  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------|
| 2011-06-30                                                                                                               | 2,7517                   | USD     |
| 2011-06-30                                                                                                               | 3,9866                   | EUR     |
| 2011-06-30                                                                                                               | 3,4237                   | 100 JPY |

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                              | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 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            | 30                                                           | -290                                                            | 3                                                            | 146                                                             |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | 370                                                          | -619                                                            | 99                                                           | 1 303                                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | 400                                                          | -909                                                            | 102                                                          | 1 449                                                           |

| WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU               |   |
|---------------------------------------------|---|
| Wypłacone przychody z lokat:                | 0 |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0 |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

|                                                   |
|---------------------------------------------------|
| Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom |
|---------------------------------------------------|

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                              | 30.06.2011                              | 31.12.2010                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|                                                                                              | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 163                                     | 263                                     |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                       | 0                                       |
| a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)                                             | 0                                       | 0                                       |

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**

|                                                                                                  | 30.06.2011   | 31.12.2010    | 31.12.2009   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 8 745 665,16 | 12 174 946,44 | 5 497 669,16 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN                  | 127,09       | 135,30        | 117,27       |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |              |               |              |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu C (PLN)                                     | 127,09       | 135,30        | 117,27       |

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY**

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

W roku obrotowym 2011 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**

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.  
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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.

**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**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)**

|                                           |            |
|-------------------------------------------|------------|
| Tytuły Uczestnictwa*                      | 231        |
| Instrumenty pochodne                      | 169        |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>400</b> |

**Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł)**

|                                                               |              |
|---------------------------------------------------------------|--------------|
| Tytuły Uczestnictwa*                                          | - 862        |
| Instrumenty pochodne                                          | - 47         |
| <b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>- 909</b> |

\* W poprzednich okresach sprawozdawczych tytuły uczestnictwa wykazywane były jako jednostki uczestnictwa

## Dane dotyczące podatków i opłat

BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

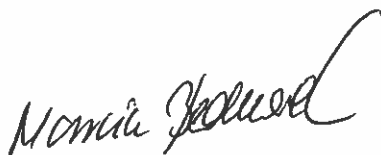
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 0 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

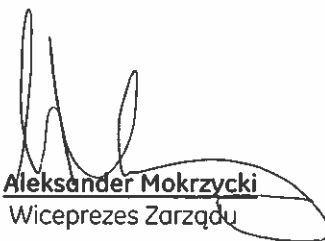
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

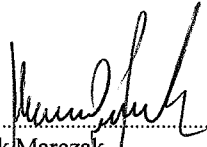
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

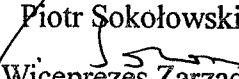
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
osoby reprezentujące podmiot  
nr ewid. 9752

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870  
.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

# BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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).

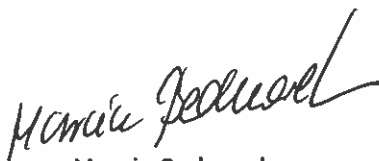
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 14 626 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 14 526 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 3 203 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

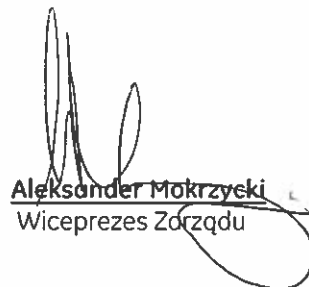
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej, dalej zwany Subfunduszem do 30 czerwca 2003 roku Fundusz nosił nazwę PBK ATUT 3 FIO Agresywnego Wzrostu 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 3 – Fundusz Powierniczy Dynamicznie Rozwijających się Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 3 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Agresywnego Wzrostu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 69.

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

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

Od dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Nieruchomości Europy Wschodzącej.

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 i 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.

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.

BPH Subfundusz Skarbowy jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,  
przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

### **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. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki, które prowadzą działalność budowlaną, deweloperską, hotelarską i podobną i/lub które posiadają portfel nieruchomości na wynajem zlokalizowanych na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

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

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

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

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

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

**Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

**Kontynuacja działalności**

Poniższe 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.

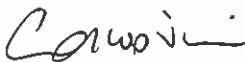
**Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

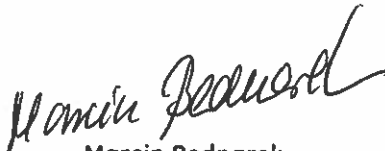
**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, walutą wpłaty, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu Euro, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Jednostki uczestnictwa typu Euro zbywane były wyłącznie w zamian za wpłaty w Euro. Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

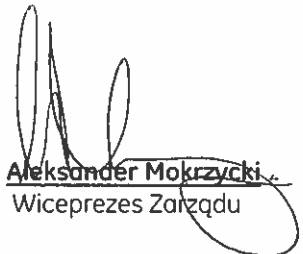
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu



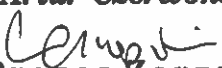
**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

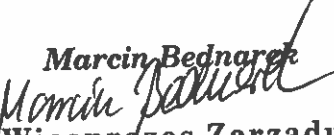


**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym  
na dzień 30.06.2011

|                                                                                                  | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2010                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | 13 006                      | 12 816                                   | 87,40                               | 15 204                      | 17 835                                   | 89,46                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 233                         | 250                                      | 1,25                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 1 015                       | 817                                      | 5,57                                | 969                         | 840                                      | 4,21                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Weksle                                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Depozyty                                                                                         | 993                         | 993                                      | 6,78                                | 967                         | 967                                      | 4,85                                |
| Waluty                                                                                           | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Nieruchomości                                                                                    | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Statki morskie                                                                                   | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Inne                                                                                             | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

|                              | 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 |
|------------------------------|----------------------------------|-------------|------------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                              |                                  |             | <b>3 067 454</b> |                        | <b>13 006</b>                      | <b>12 816</b>                                   | <b>87,40</b>                        |
| ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | AV          | 42 000           | Wielka Brytania        | 705                                | 761                                             | 5,19                                |
| IMMOFINANZ AG                | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | AV          | 123 000          | Austria                | 1 186                              | 1 442                                           | 9,83                                |
| DANUBIUS HOTELS              | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | HB          | 12 500           | Węgry                  | 723                                | 668                                             | 4,56                                |
| ABMSOLID                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 80 000           | Polska                 | 1 503                              | 692                                             | 4,72                                |
| ATREM                        | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 9 090            | Polska                 | 60                                 | 100                                             | 0,68                                |
| BUDIMEX                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 7 500            | Polska                 | 410                                | 686                                             | 4,68                                |
| EFH SA                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 1 245 070        | Polska                 | 1 271                              | 1 046                                           | 7,13                                |
| INTERBUD LUBLIN              | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 49 855           | Polska                 | 748                                | 623                                             | 4,25                                |
| JHM DEVELOPMENT              | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy | 190 000          | Polska                 | 285                                | 285                                             | 1,94                                |
| MIRBUD                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 350 000          | Polska                 | 982                                | 1 348                                           | 9,19                                |
| ORBIS                        | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 6 500            | Polska                 | 251                                | 245                                             | 1,67                                |
| P.A. NOVA S.A.               | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 9 500            | Polska                 | 268                                | 266                                             | 1,81                                |
| PLAZA CENTERS NV             | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 156 000          | Holandia               | 468                                | 630                                             | 4,30                                |
| POLNORD                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 25 000           | Polska                 | 888                                | 641                                             | 4,37                                |
| RONSON                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 180 000          | Holandia               | 155                                | 254                                             | 1,73                                |
| SOBET S.A.                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | New Connect | 40 939           | Polska                 | 72                                 | 80                                              | 0,54                                |
| TESGAS                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 51 000           | Polska                 | 745                                | 689                                             | 4,70                                |
| WARIMPEX                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 80 000           | Austria                | 438                                | 656                                             | 4,47                                |
| EMLAK KONUT                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | TI          | 148 500          | Turcja                 | 515                                | 690                                             | 4,70                                |
| KILER GAYRIMENKUL YATIRIM    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | TI          | 74 000           | Turcja                 | 827                                | 599                                             | 4,09                                |
| MARTI GAYRIMENKUL YATIRIM    | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | TI          | 120 000          | Turcja                 | 220                                | 209                                             | 1,43                                |
| SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM O | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | TI          | 67 000           | Turcja                 | 286                                | 207                                             | 1,41                                |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**8PH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

|                     | 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 |
|---------------------|----------------------------------|-------------|--------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                     |                                  |             | 70 000 |                        | 1 015                              | 817                                             | 5,57                                |
| ETALON GROUP GDR    | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 10 000 | Wyspy Normandzkie      | 191                                | 190                                             | 1,29                                |
| PIK GROUP GDR REG S | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 60 000 | Rosja                  | 824                                | 627                                             | 4,28                                |



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                | Nazwa banku   | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|---------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>W walutach państw należących do OECD</b>    |               |                     |        |                        |                                             | <b>993</b>                         |                                                          | <b>993</b>                                      | <b>6,78</b>                         |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | PLN    | 4,40                   | 693 000,00                                  | 693                                | 693 000,00                                               | 693                                             | 4,73                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | GBP    | 0,90                   | 31 000,00                                   | 137                                | 31 000,00                                                | 137                                             | 0,93                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | HUF    | 4,50                   | 1 000,00                                    | 0                                  | 1 000,00                                                 | 0                                               | 0,00                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | USD    | 0,05                   | 3 000,00                                    | 8                                  | 3 000,00                                                 | 8                                               | 0,06                                |
| LOKATA OVERNIGHT                               | Bank BPH S.A. | POLSKA              | EUR    | 1,50                   | 39 000,00                                   | 155                                | 39 000,00                                                | 155                                             | 1,06                                |
| <b>W walutach państw nienależących do OECD</b> |               |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
|                                                | nie dotyczy   |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |

**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE**

**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ**

| GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Grupa MIRBUD                                      | 1 633                                           | 11,13                               |

**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30 czerwca 2011 r.**

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

|                                                                            | 30.06.2011     | 31.12.2010     |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>14 663</b>  | <b>19 937</b>  |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 37             | 44             |
| 2) Należności                                                              | 0              | 1              |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0              | 0              |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 13 348         | 18 350         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0              | 0              |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 1 278          | 1 542          |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0              | 0              |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0              | 0              |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0              | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>137</b>     | <b>196</b>     |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>14 526</b>  | <b>19 741</b>  |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>52 332</b>  | <b>54 344</b>  |
| Kapitał wpłacony                                                           | 325 852        | 323 588        |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -273 520       | -269 244       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>-37 416</b> | <b>-37 122</b> |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 867            | 950            |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -38 283        | -38 072        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>-389</b>    | <b>2 519</b>   |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>14 526</b>  | <b>19 741</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                      | 7 758 269,6003 | 8 730 165,1888 |
| Jednostki typu A                                                           | 6 953 790,3459 | 7 940 014,9979 |
| Jednostki typu B                                                           | 120 905,6700   | 102 176,6418   |
| Jednostki typu EUR                                                         | 683 573,5844   | 687 973,5491   |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                     | 1,87           | 2,26           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                     | 1,87           | 2,26           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                     | 1,87           | 2,26           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu EUR                   | 1,87           | 2,26           |

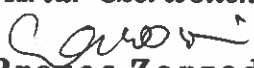
**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

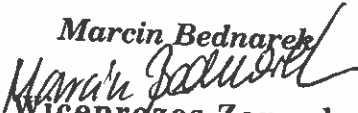
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.**  
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

|                                                                         | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 | 01.01-30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>129</b>       | <b>234</b>       | <b>190</b>       |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 109              | 117              | 79               |
| Przychody odsetkowe, w tym:                                             | 19               | 66               | 38               |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 19               | 53               | 29               |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 0                | 0                | 0                |
| Odpis dyskonta                                                          | 0                | 14               | 9                |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                | 0                | 0                |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                | 50               | 73               |
| Pozostałe                                                               | 0                | 0                | 0                |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>212</b>       | <b>433</b>       | <b>215</b>       |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 174              | 394              | 190              |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                | 0                | 0                |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 10               | 23               | 13               |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                | 0                | 0                |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                | 0                | 0                |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                | 0                | 0                |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                | 0                | 0                |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                | 0                | 0                |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                | 0                | 0                |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 0                | 1                | 1                |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                | 0                | 0                |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 18               | 0                | 0                |
| 13) Pozostałe                                                           | 9                | 15               | 11               |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>212</b>       | <b>433</b>       | <b>215</b>       |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>-83</b>       | <b>-199</b>      | <b>-25</b>       |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-3 120</b>    | <b>2 394</b>     | <b>59</b>        |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -212             | 3 172            | 2 205            |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -31              | 117              | -101             |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -2 908           | -778             | -2 146           |
| z tytułu różnic kursowych                                               | -123             | 5                | 5 001            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>-3 203</b>    | <b>2 195</b>     | <b>34</b>        |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                 | -0,41            | 0,25             | 0,00             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A          | -0,41            | 0,25             | 0,00             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B          | -0,41            | 0,25             | 0,00             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu EUR        | -0,41            | 0,25             | 0,00             |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011**

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

|                                                                                         | 30.06.2011           | 31.12.2010           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>-5 215</b>        | <b>403</b>           |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 19 741               | 19 338               |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | -3 203               | 2 195                |
| Przychody z lokat netto                                                                 | -83                  | -199                 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | -212                 | 3 172                |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | -2 908               | -778                 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | -3 203               | 2 195                |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                    | 0                    |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                    | 0                    |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                    | 0                    |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                    | 0                    |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | -2 013               | -1 791               |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 2 264                | 11 085               |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 4 277                | 12 876               |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | -5 215               | 403                  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 14 526               | 19 741               |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 17 541               | 19 705               |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>-971 895,5885</b> | <b>-958 534,6040</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | -971 895,5885        | -958 534,6040        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 1 069 313,0594       | 5 039 084,8416       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 2 041 208,6479       | 5 997 619,4456       |
| Saldo zmian                                                                             | -971 895,5885        | -958 534,6040        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 7 758 269,6003       | 8 730 165,1888       |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 69 285 709,4801      | 68 216 396,4207      |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 61 527 439,8798      | 59 486 231,2319      |
| Saldo zmian                                                                             | 7 758 269,6003       | 8 730 165,1888       |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 7 758 269,6003       | 8 730 165,1888       |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>-0,39</b>         | <b>0,26</b>          |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 2,26                 | 2,00                 |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 1,87                 | 2,26                 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | -17,26%              | 13,00%               |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 1,84                 | 1,88                 |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-28           | 2010-02-05 *         |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 2,27                 | 2,33                 |
| data wyceny                                                                             | 2011-01-03           | 2010-11-05**         |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 1,87                 | 2,26                 |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30           | 2010-12-31           |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>1,21%</b>         | <b>2,20%</b>         |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 0,99%                | 2,00%                |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%                | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,06%                | 0,11%                |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%                | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%                | 0,00%                |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%                | 0,00%                |

\*oraz 2010-02-08; 2010-02-09

\*\* oraz 2010-11-08

**Artur Czerwoński**  
*Artur Czerwoński*  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
*Marcin Bednarek*  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
*Aleksander Mokrzycki*  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

**Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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 ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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 notowanych 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.



Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### **3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu**

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 0          | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0          | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 0          | 1          |
| Z tytułu dywidend                                  | 0          | 0          |
| Z tytułu odsetek                                   | 0          | 0          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0          | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0          | 0          |
| Pozostałe                                          | 0          | 0          |
|                                                    | 0          | 1          |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 0          | 0          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0          | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0          | 0          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 26         | 14         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 70         | 136        |
| 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                                              | 41         | 46         |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 0          | 0          |
|                                                              | 137        | 196        |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki:</b>                                         |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                         | PLN    | 29                                                              | 29                                                                                 | 39                                                              | 39                                                                                 |
| 2. BANK BPH S.A.                                         | EUR    | 1                                                               | 4                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 3. BANK BPH S.A.                                         | USD    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 4. BANK BPH S.A.                                         | HUF    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 5. BANK BPH S.A.                                         | GBP    | 1                                                               | 3                                                                                  | 1                                                               | 5                                                                                  |
| 6. BANK BPH S.A.                                         | TRY    | 1                                                               | 1                                                                                  | 0                                                               | 1                                                                                  |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                              |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                                                                                    | PLN    | 33                                                              | 33                                                                                 | 54                                                              | 54                                                                                 |
| 2. BANK BPH S.A.                                                                                                    | EUR    | 0                                                               | 1                                                                                  | 0                                                               | 2                                                                                  |
| 3. BANK BPH S.A.                                                                                                    | USD    | 0                                                               | 1                                                                                  | 1                                                               | 2                                                                                  |
| 4. BANK BPH S.A.                                                                                                    | HUF    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 6. BANK BPH S.A.                                                                                                    | GBP    | 1                                                               | 4                                                                                  | 0                                                               | 2                                                                                  |
| 5. BANK BPH S.A.                                                                                                    | TRY    | 0                                                               | 1                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 7. BANK BPH S.A.                                                                                                    | CZK    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |

| III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje: | 0,00                                                                 |

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy**  
**BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
  - a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
**nie dotyczy**
  - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
**nie dotyczy**
- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
  - a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**
  - b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego  
**nie dotyczy**
  - c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym  
**nie dotyczy**
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
  - a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (\* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Subfunduszu)

| Waluta      | Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów                        | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|-------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| EUR*        | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                               | 4                  | 0,03                  |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie            | 2 202              | 15,02                 |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie         | 155                | 1,06                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                                       | <b>2 361</b>       | <b>16,11</b>          |
| GBP         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                               | 3                  | 0,02                  |
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie         | 137                | 0,93                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                                       | <b>140</b>         | <b>0,95</b>           |
| HUF         | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie            | 668                | 4,56                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                                       | <b>668</b>         | <b>4,56</b>           |
| USD         | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie         | 8                  | 0,06                  |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Kwity depozytowe nominowane w walucie | 817                | 5,57                  |
| <b>Suma</b> |                                      |                                       | <b>825</b>         | <b>5,63</b>           |
| Waluta      | Kategoria bilansowa                  | Rodzaj aktywów                        | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
| TRY*        | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                               | 1                  | 0,01                  |
|             | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie            | 1 705              | 11,63                 |
| <b>Suma</b> |                                      |                                       | <b>1 706</b>       | <b>11,64</b>          |

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| niski                                                             | brak                                        | brak                                                                                       | brak                                                       | brak                                                      | brak                                                                  | średni                                                    | akcje<br>depozyty,<br>kwity<br>depozytowe,<br>gotówka    |

W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu zmianie uległ profil ryzyka w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego.

#### **NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej  
na dzień 30.06.2011**

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej  
na dzień 30.06.2011

|                                                                                                                                                            | <b>30.06.2011</b>                       | <b>31.12.2010</b>                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                            | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 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                                       |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                             | 0                                       | 0                                       |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej  
na dzień 30.06.2011**

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**

**na dzień 30.06.2011**

| <b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>            | <b>jednostka</b> | <b>waluta</b> | <b>30.06.2011</b> |
|---------------------------------------------------------|------------------|---------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                        | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>5 701</b>      |
| <b>1. Środki pieniężne</b>                              | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>8</b>          |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | EUR           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 4                 |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | GBP           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 3                 |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | USD           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | HUF           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | TRY           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 1                 |
| <b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>5 392</b>      |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | EUR           | 552               |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 2 202             |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | USD           | 297               |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 817               |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | HUF           | 44 500            |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 668               |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | TRY           | 1 006             |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 1 705             |
| <b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>300</b>        |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | HUF           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | GBP           | 31                |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 137               |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | EUR           | 39                |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 155               |
| w walucie obcej                                         | w tys.           | USD           | 3                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                      | w tys.           | PLN           | 8                 |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>0</b>          |

| <b>II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU</b> |                                        |                        |                                      |                        |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------|
| <b>Składniki lokat</b>                                                  | <b>Dodatnie różnice kursowe w tys.</b> |                        | <b>Ujemne różnice kursowe w tys.</b> |                        |
|                                                                         | <b>Zrealizowane</b>                    | <b>Niezrealizowane</b> | <b>Zrealizowane</b>                  | <b>Niezrealizowane</b> |
| Akcje                                                                   | 5                                      | 24                     | 38                                   | 186                    |
| Kwity depozytowe                                                        | 2                                      | 2                      | 0                                    | 30                     |

| <b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> | <b>kurs w stosunku do zł</b> | <b>waluta</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|
| 2011-06-30                                                                                                                | 3,9866                       | EUR           |
| 2011-06-30                                                                                                                | 4,4102                       | GBP           |
| 2011-06-30                                                                                                                | 2,7517                       | USD           |
| 2011-06-30                                                                                                                | 1,501                        | 100 HUF       |
| 2011-06-30                                                                                                                | 1,6946                       | TRY           |



NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej  
na dzień 30.06.2011

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                              | 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            | -212                                                         | -2 908                                                          | 3 172                                                        | -778                                                            |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | -212                                                         | -2 908                                                          | 3 172                                                        | -778                                                            |

| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU                  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Wypłacone przychody z lokat                 | 0                                       |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0                                       |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                              | 30.06.2011                              | 31.12.2010                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. |
|                                                                                              | 0                                       | 0                                           |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 174                                     | 394                                         |
| Część wynagrodzenia uzależniono od wyników funduszu                                          | 0                                       | 0                                           |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.     |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                       | 0                                           |
| a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)                                             | 0                                       | 0                                           |

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**

|                                                                                                  | 30.06.2011    | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 14 526 035,18 | 19 741 154,45 | 19 337 741,05 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN                  | 1,87          | 2,26          | 2,00          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w EUR                  | 0,47          | 0,57          | 0,49          |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |               |               |               |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)                                     | 1,87          | 2,26          | 2,00          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)                                     | 1,87          | 2,26          | 2,00          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu EUR (PLN)                                   | 1,87          | 2,26          | 2,00          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)                                  | 0,47          | 0,57          | 0,49          |

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ**

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

W roku obrotowym 2011 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**

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**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.

**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**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)**

|                                           |              |
|-------------------------------------------|--------------|
| Akcje                                     | - 195        |
| Kwity depozytowe                          | - 17         |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>- 212</b> |

**Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł)**

|                                                               |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|
| Akcje                                                         | - 2 822        |
| Prawa do akcji                                                | - 17           |
| Kwity depozytowe                                              | - 69           |
| <b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>- 2 908</b> |

### Dane dotyczące podatków i opłat

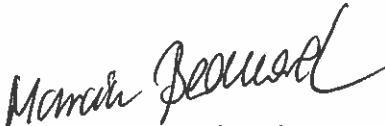
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

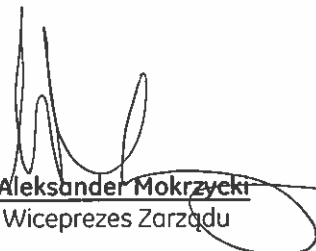
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 19 tys. zł.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

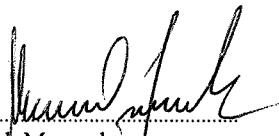
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
osoby reprezentujące podmiot  
nr ewid. 9752

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

# BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 235 176 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 228 672 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 4 941 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# **BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW**

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 11 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 16 grudnia 2008 roku.

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 i 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.

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.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,



Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

### **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. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

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

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

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe 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 przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

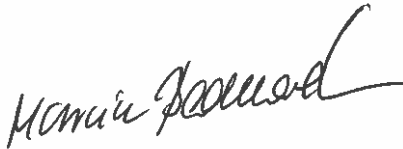
**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców 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 B i typu P.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

|                                                                                                   | 30.06.2011                  |                                          |                                     | 31.12.2010                  |                                          |                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                   | 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                                                                                             | 10 816                      | 11 015                                   | 4,53                                | 2 267                       | 2 672                                    | 3,22                                |
| Warranty subskrypcyjne                                                                            | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Prawa do akcji                                                                                    | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Prawa poboru                                                                                      | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Kwity depozytowe                                                                                  | 3 319                       | 3 006                                    | 1,24                                | 699                         | 704                                      | 0,85                                |
| Listy zastawne                                                                                    | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                        | 44 982                      | 45 622                                   | 18,76                               | 6 584                       | 6 595                                    | 7,94                                |
| Instrumenty pochodne                                                                              | 0                           | 3 992                                    | 1,64                                | 0                           | 869                                      | 1,05                                |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                               | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Jednostki uczestnictwa                                                                            | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                          | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą* | 178 089                     | 170 581                                  | 70,16                               | 49 219                      | 53 734                                   | 64,72                               |
| Wierzytelności                                                                                    | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Weksle                                                                                            | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Depozyty                                                                                          | 961                         | 961                                      | 0,40                                | 7 130                       | 7 130                                    | 8,59                                |
| Woluty                                                                                            | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Nieruchomości                                                                                     | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |
| Statki morskie                                                                                    | 0                           | 0                                        |                                     | 0                           | 0                                        |                                     |

\* W poprzednich okresach sprawozdawczych tytuły uczestnictwa były wykazywane jako jednostki uczestnictwa

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOSCI ISUROWCÓW**  
**na dzień 30.06.2011**

| 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 |
|--------------------------|----------------------------------|-------------|-----------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                          |                                  |             | 1 488 602 |                        | 10 816                             | 11 015                                          | 4,53                                |
| AGROTON                  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 48 604    | CYPR                   | 1 461                              | 1 482                                           | 0,61                                |
| Astarta HOLDING N.V.     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 7 917     | HOLANDIA               | 634                                | 689                                             | 0,28                                |
| BOGDANKA                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 238       | POLSKA                 | 27                                 | 27                                              | 0,01                                |
| INDUSTRIAL MILK COMPANY  | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 100 764   | LUKSEMBURG             | 1 088                              | 1 103                                           | 0,45                                |
| KULCZYK OIL VENTURES INC | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 1 300 000 | KANADA                 | 2 220                              | 2 288                                           | 0,94                                |
| OVOSTAR UNION N.V.       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW        | 12 579    | HOLANDIA               | 780                                | 780                                             | 0,32                                |
| Chevron Corp             | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | UN          | 8 500     | STANY ZJEDNOCZONE      | 2 379                              | 2 405                                           | 0,99                                |
| Exxon Mobil              | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | UN          | 10 000    | STANY ZJEDNOCZONE      | 2 227                              | 2 239                                           | 0,92                                |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców**  
**na dzień 30.06.2011**

|                       | 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 |
|-----------------------|----------------------------------|-------------|--------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                       |                                  |             | 22 000 |                        | 3 319                              | 3 006                                           | 1,24                                |
| EURASIA DRILLIN - GDR | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 9 000  | CYPR                   | 838                                | 731                                             | 0,30                                |
| LUKOIL OAO - SPON ADR | Aktywny rynek - Rynek regulowany | LI          | 13 000 | ROSJA                  | 2 481                              | 2 275                                           | 0,94                                |

[illegible]

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                 | Rodzaj rynku | Nazwa rynku    | Emitent<br>(wystawca) | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------|--------------|----------------|-----------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>   |              |                |                       |                                         |                   |        |                                       |                                                       |                                              |
| nie dotyczy                                     |              |                |                       |                                         |                   |        |                                       |                                                       |                                              |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |              |                |                       |                                         |                   | 3      | 0                                     | 3 992                                                 | 1,64                                         |
| Fx Forward USD/PLN                              | nie dotyczy  | nie<br>dotyczy | BRE BANK              | Polska                                  | 5 157 000 USD     | 1      | 0                                     | 166                                                   | 0,07                                         |
| Fx Forward EUR/PLN                              | nie dotyczy  | nie<br>dotyczy | BRE BANK              | Polska                                  | 5 515 000 EUR     | 1      | 0                                     | 26                                                    | 0,01                                         |
| Fx Swap USD/PLN                                 | nie dotyczy  | nie<br>dotyczy | SOCIETE<br>GENERALE   | Polska                                  | 52 940 000 USD    | 1      | 0                                     | 3 800                                                 | 1,56                                         |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców**  
na dzień 30.06.2011

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZECZY INSTYTUCJE WSPOLNEGO INWESTOWANIA MAJACE SIEDZIBE ZA GRANICA | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Nazwa emitenta              | Kraj siedziby emitenta | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------|-----------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                    |                                  |             |                             |                        | 1 494 400 | 178 089                            | 170 581                                         | 70,16                               |
| AMUNDI ETF GSCI AG                                                                                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | IM          | AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS | FRANCJA                | 8 000     | 2 069                              | 2 059                                           | 0,85                                |
| AMUNDI ETF GSCI LE                                                                                 | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | FP          | AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS | FRANCJA                | 2 000     | 1 951                              | 1 989                                           | 0,82                                |
| db x-tr DB CMDTY-LIGHT ENERGY                                                                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | GT          | DB X -TRACKERS ETF          | LUKSEMBURG             | 6 700     | 513                                | 494                                             | 0,20                                |
| db x-tr DB COM DJUBSCI                                                                             | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | GT          | DB X -TRACKERS ETF          | LUKSEMBURG             | 29 100    | 3 864                              | 3 591                                           | 1,48                                |
| db x-trackers - DBLCI-OY                                                                           | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | GT          | DB X -TRACKERS ETF          | LUKSEMBURG             | 90 000    | 12 529                             | 12 199                                          | 5,02                                |
| EasyETF GSCI                                                                                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | GT          | EasyETF S&P GSCI            | LUKSEMBURG             | 320 000   | 44 728                             | 42 787                                          | 17,60                               |
| EasyETF S&P GSAL                                                                                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | GT          | EasyETF S&P GSAL            | LUKSEMBURG             | 24 000    | 8 996                              | 8 319                                           | 3,42                                |
| EasyETF S&P GSNE                                                                                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | FP          | EasyETF S&P GSNE            | LUKSEMBURG             | 600       | 481                                | 446                                             | 0,18                                |
| EasyETF S&P GSUL                                                                                   | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | GT          | EasyETF S&P GSUL            | LUKSEMBURG             | 6 500     | 5 444                              | 5 566                                           | 2,29                                |
| ETF DJ-UBS COM SW DE                                                                               | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | GT          | ETF DJ-UBS COM SW DE        | NIEMCY                 | 141 500   | 17 509                             | 16 201                                          | 6,66                                |
| ETFX DJ-UBS ALL COM FRD 3M-A                                                                       | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | LN          | ETF DJ-UBS ALL COM FRD 3M-A | IRLANDIA               | 101 000   | 6 988                              | 6 891                                           | 2,83                                |
| LYXOR ETF CMDT CRB NON-ENERGY                                                                      | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | FP          | LYXOR ETF COMMODITIES CRB   | FRANCJA                | 100 000   | 8 761                              | 8 537                                           | 3,51                                |
| LYXOR ETF COMMODITIES CRB                                                                          | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | IM          | LYXOR ETF COMMODITIES CRB   | FRANCJA                | 480 000   | 44 660                             | 42 768                                          | 17,59                               |
| MARKET ACCESS RIC INDEX FD                                                                         | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | SE          | MARKET ACCESS               | LUKSEMBURG             | 185 000   | 19 597                             | 18 734                                          | 7,70                                |



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców  
na dzień 30.06.2011

|                                         | Nazwa banku    | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------|----------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD    |                |                     |        |                        |                                             | 961                                |                                                          | 961                                             | 0,40                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH. S.A. | Polska              | EUR    | 1,5                    | 111 000,00                                  | 443                                | 111 000,00                                               | 443                                             | 0,18                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH. S.A. | Polska              | USD    | 0,05                   | 3 000,00                                    | 8                                  | 3 000,00                                                 | 8                                               | 0,00                                |
| LOKATA OVERNIGHT                        | Bank BPH. S.A. | Polska              | PLN    | 4,4                    | 510 000,00                                  | 510                                | 510 000,00                                               | 510                                             | 0,21                                |
| W walutach państw nienależących do OECD |                |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
|                                         | nie dotyczy    |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |

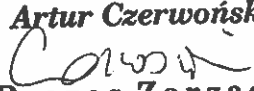
**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców**  
**na dzień 30.06.2011**

| 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   | 50 000        | 44 982                             | 45 622                                          | 18,76                               |
| 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 |               |                                    |                                                 |                                     |

**BILANS**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**  
**na dzień 30 czerwca 2011 r.**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

|                                                                            | 30.06.2011     | 31.12.2010    |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>243 143</b> | <b>83 030</b> |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 867            | 3 769         |
| 2) Należności                                                              | 7 101          | 7 556         |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0              | 0             |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 230 224        | 63 706        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 45 622         | 6 595         |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 4 952          | 7 999         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0              | 0             |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0              | 0             |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0              | 0             |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>14 472</b>  | <b>11 197</b> |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>228 672</b> | <b>71 833</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>226 387</b> | <b>64 606</b> |
| Kapitał wpłacony                                                           | 349 685        | 103 413       |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -123 298       | -38 806       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>5 275</b>   | <b>1 421</b>  |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -1 434         | 1 061         |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 6 709          | 360           |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>-2 990</b>  | <b>5 806</b>  |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>228 672</b> | <b>71 833</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                      | 1 431 207,4369 | 455 023,6509  |
| Jednostki typu A                                                           | 1 428 321,8788 | 453 238,2348  |
| Jednostki typu B                                                           | 2 817,4104     | 1 770,1442    |
| Jednostki typu P                                                           | 68,1477        | 15,2719       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A                     | 159,78         | 157,87        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B                     | 159,78         | 157,87        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P                     | 159,78         | 157,87        |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.**

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

|                                                                         | 01.01 - 30.06.2011 | 01.01 - 31.12.2010 | 01.01 - 30.06.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>1 145</b>       | <b>802</b>         | <b>11</b>          |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 73                 | 7                  | 2                  |
| Przychody odsetkowe, w tym:                                             | 501                | 71                 | 8                  |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 74                 | 65                 | 8                  |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 162                | 0                  | 0                  |
| Odpis dyskonta                                                          | 265                | 7                  | 0                  |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                  | 0                  | 0                  |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 571                | 723                | 0                  |
| Pozostałe                                                               | 0                  | 1                  | 1                  |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>3 640</b>       | <b>571</b>         | <b>849</b>         |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 3 411              | 526                | 137                |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                  | 0                  | 0                  |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 35                 | 33                 | 8                  |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                  | 0                  | 0                  |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                  | 0                  | 0                  |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                  | 0                  | 0                  |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                  | 0                  | 0                  |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                  | 0                  | 0                  |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                  | 0                  | 0                  |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 179                | 0                  | 0                  |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                  | 0                  | 0                  |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 0                  | 0                  | 700                |
| 13) Pozostałe                                                           | 15                 | 12                 | 4                  |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>3 640</b>       | <b>571</b>         | <b>849</b>         |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>-2 495</b>      | <b>231</b>         | <b>-838</b>        |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>-2 447</b>      | <b>6 097</b>       | <b>204</b>         |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 6 349              | 903                | 97                 |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 4 803              | -836               | -248               |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -8 796             | 5 193              | 107                |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 2 219              | -292               | 331                |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>-4 941</b>      | <b>6 328</b>       | <b>-634</b>        |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                 | -3,45              | 13,91              | -5,41              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A          | -3,45              | 13,91              | -5,41              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B          | -3,45              | 13,91              | -5,41              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P          | -3,45              | 13,91              | -5,41              |

**Artur Czerwoński**  
*Cowód*  
**Prezes Zarządu**

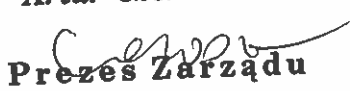
**Marcin Bednarek**  
*Maciek Bednarek*  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
*Mokrzycki*  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

|                                                                                         | 30.06.2011          | 31.12.2010          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>156 839</b>      | <b>59 675</b>       |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 71 833              | 12 158              |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | -4 941              | 6 328               |
| Przychody z lokat netto                                                                 | -2 495              | 231                 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | 6 349               | 903                 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | -8 796              | 5 193               |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | -4 941              | 6 328               |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                   | 0                   |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                   | 0                   |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                   | 0                   |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                   | 0                   |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | 161 780             | 53 347              |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 246 272             | 82 822              |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 84 492              | 29 476              |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | 156 839             | 59 675              |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 228 672             | 71 833              |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 193 610             | 21 185              |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>976 183,7860</b> | <b>362 504,4469</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | 976 183,7860        | 362 504,4469        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 1 493 930,0177      | 569 011,8661        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 517 746,2317        | 206 507,4192        |
| Saldo zmian                                                                             | 976 183,7860        | 362 504,4469        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 1 431 207,4369      | 455 023,6509        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 2 230 398,4054      | 736 468,3877        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 799 190,9685        | 281 444,7368        |
| Saldo zmian                                                                             | 1 431 207,4369      | 455 023,6509        |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 1 431 207,4369      | 455 023,6509        |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>1,91</b>         | <b>26,46</b>        |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 157,87              | 131,41              |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 159,78              | 157,87              |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | 1,21%               | 20,14%              |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 155,45              | 118,65              |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-27          | 2010-03-16          |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 171,53              | 158,56              |
| data wyceny                                                                             | 2011-04-11          | 2010-12-28          |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 159,78              | 157,87              |
| data wyceny                                                                             | 2011-06-30          | 2010-12-31          |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>1,88%</b>        | <b>2,69%</b>        |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 1,76%               | 2,48%               |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%               | 0,00%               |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,02%               | 0,16%               |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%               | 0,00%               |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%               | 0,00%               |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%               | 0,00%               |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU GLOBALNEGO ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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.

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 Funduszu i 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.

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 Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych 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, począwszy 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, począwszy 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 Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji 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 (BG) 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.



Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### **3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu**

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2011   | 31.12.2010   |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 6 644        | 6 908        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0            | 0            |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 393          | 626          |
| Z tytułu dywidend                                  | 64           | 2            |
| Z tytułu odsetek                                   | 0            | 20           |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0            | 0            |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0            | 0            |
| Pozostałe                                          | 0            | 0            |
|                                                    | <b>7 101</b> | <b>7 556</b> |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2011    | 31.12.2010    |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 3 987         | 10 651        |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 6 517         | 0             |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0             | 0             |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 93            | 226           |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 3 118         | 182           |
| 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                                              | 755           | 134           |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 2             | 4             |
|                                                              | <b>14 472</b> | <b>11 197</b> |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**  
**na dzień 30.06.2011**

| <b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b> | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki:</b>                                                |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                                | PLN    | 851                                                             | 851                                                                                | 3 751                                                           | 3 751                                                                              |
| 2. BANK BPH S.A.                                                | USD    | 1                                                               | 2                                                                                  | 1                                                               | 2                                                                                  |
| 3. BANK BPH S.A.                                                | EUR    | 0                                                               | 0                                                                                  | 1                                                               | 3                                                                                  |
| 4. BANK BPH S.A.                                                | CHF    | 4                                                               | 13                                                                                 | 4                                                               | 13                                                                                 |
| 5. BANK BPH S.A.                                                | SEK    | 1                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |

| <b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b> | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                     |        |                                                                 |                                                                                    |                                                                 |                                                                                    |
| 1. BANK BPH S.A.                                                                                                           | PLN    | 3 773                                                           | 3 773                                                                              | 884                                                             | 884                                                                                |
| 2. BANK BPH S.A.                                                                                                           | USD    | 9                                                               | 26                                                                                 | 5                                                               | 16                                                                                 |
| 3. BANK BPH S.A.                                                                                                           | EUR    | 1                                                               | 2                                                                                  | 8                                                               | 30                                                                                 |
| 4. BANK BPH S.A.                                                                                                           | SEK    | 0                                                               | 0                                                                                  | 0                                                               | 0                                                                                  |
| 5. BANK BPH S.A.                                                                                                           | CHF    | 4                                                               | 13                                                                                 | 1                                                               | 4                                                                                  |

| <b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b> | 0                                                                    |

**Nota-5 Ryzyka**

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy  
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców  
na dzień 30.06.2011**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

| <i>Kategoria bilansowa</i>           | <i>Rodzaj aktywów</i>                      | <i>Wartość w tys. zł.</i> | <i>Udział w aktywach (%)</i> |
|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe | 45 622                    | 18,76                        |
| Lokaty nienotowane na aktywnym rynku |                                            | brak                      | 0,00                         |
| <b>Suma</b>                          |                                            | <b>45 622</b>             | <b>18,76</b>                 |

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
**nie dotyczy**

c) Suma a) i b): wartość - 45 622 tys. zł, udział w aktywach - 18,76

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego  
**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym  
**nie dotyczy**

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

| <i>Waluta</i> | <i>Kategoria bilansowa</i>           | <i>Rodzaj aktywów</i>                    | <i>Wartość w tys. zł.</i> | <i>Udział w aktywach (%)</i> |
|---------------|--------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| EUR*          | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                                  | 0,06                      | 0,00                         |
|               | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie               | brak                      | 0,00                         |
|               |                                      | Tytuły uczestnictwa nominowane w walucie | 142 968                   | 58,80                        |
|               | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie            | 443                       | 0,18                         |
| <b>Suma</b>   |                                      |                                          | <b>143 411</b>            | <b>58,98</b>                 |
| USD*          | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                                  | 2                         | 0,00                         |
|               | Lokaty notowane na aktywnym rynku    | Akcje nominowane w walucie               | 4 645                     | 1,91                         |
|               |                                      | Kwity depozytowe nominowane w walucie    | 3 006                     | 1,24                         |
|               |                                      | Tytuły uczestnictwa nominowane w walucie | 27 614                    | 11,36                        |

|             |                                      |                               |               |              |
|-------------|--------------------------------------|-------------------------------|---------------|--------------|
|             | Lokaty nienotowane na aktywnym rynku | Depozyty nominowane w walucie | 8             | 0,00         |
| <b>Suma</b> |                                      |                               | <b>35 275</b> | <b>14,51</b> |
| CHF         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                       | 13            | 0,01         |
| <b>Suma</b> |                                      |                               | <b>13</b>     | <b>0,01</b>  |
| SEK         | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | gotówka                       | 0,43          | 0,00         |
| <b>Suma</b> |                                      |                               | <b>0,43</b>   | <b>0,00</b>  |

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| brak                                                              | brak                                        | brak                                                                                       | brak                                                       | brak                                                      | brak                                                                  | wysoki                                                    | akcje, tytuły uczestnictwa, kwity depozytowe, depozyty   |

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**  
**na dzień 30.06.2011**

|                       | 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 |
|-----------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1. Fx SWAP USD/PLN    | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach | 52 940 000 USD           | Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 52 940 000,00 USD | 2011-07-19                               | 52 940 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 149 727 555 PLN  | 2011-07-19                                               | 2011-07-19                              |
|                       |                                             |                               |                                                                            |                          | Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 149 727 555,00       |                                          |                                                                              |                                                          |                                         |
| 2. Fx FORWARD USD/PLN | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX FORWARD                    | ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach | 5 515 000 USD            | Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 5 515 000,00 USD  | 2011-07-05                               | 5 515 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 15 341 296,10 PLN | 2011-07-05                                               | 2011-07-05                              |
|                       |                                             |                               |                                                                            |                          | Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 15 341 296,10        |                                          |                                                                              |                                                          |                                         |
| 3. Fx FORWARD EUR/PLN | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX FORWARD                    | ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach | 5 157 000 EUR            | Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 5 157 000,00 EUR  | 2011-07-05                               | 5 157 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 20 586 795,57 PLN | 2011-07-05                                               | 2011-07-05                              |
|                       |                                             |                               |                                                                            |                          | Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 20 586 795,57        |                                          |                                                                              |                                                          |                                         |

**na dzień 31.12.2010**

|                    | 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 |
|--------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1. Fx SWAP USD/PLN | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach | 17 100 000 USD           | Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 17 100 000,00 USD | 2011-01-04                               | 17 100 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 51 554 790 PLN | 2011-01-04                                               | 2011-01-04                              |
|                    |                                             |                               |                                                                            |                          | Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 51 554 790,00        |                                          |                                                                            |                                                          |                                         |

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców  
na dzień 30.06.2011**

|                                                                                                                                                                    | 30.06.2011                              | 31.12.2010                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                                    | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł |
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,<br/>w tym:</b>                                                                                    | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na<br>subfundusz praw własności i ryzyk                                                                    | 0                                       | 0                                       |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na<br>subfundusz praw własności i ryzyk                                                                | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w<br/>tym:</b>                                                                                      | <b>6 517</b>                            | <b>0</b>                                |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą<br>stronę praw własności i ryzyk                                                                  | 6 517                                   | 0                                       |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na<br>drugą stronę praw własności i ryzyk                                                              | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych<br/>od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o<br/>pożyczkach papierów wartościowych</b>    | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych<br/>pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów<br/>rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców  
na dzień 30.06.2011**

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**na dzień 31.12.2010**

W okresie bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.



**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**

**na dzień 30.06.2011**

| <b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>                                  | <b>jednostka</b> | <b>waluta</b> | <b>30.06.2011</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>178 762</b>    |
| <b>1. Środki pieniężne</b>                                                    | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>16</b>         |
| w walucie obcej                                                               | w tys.           | EUR           | 0                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                            | w tys.           | PLN           | 0                 |
| w walucie obcej                                                               | w tys.           | USD           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                            | w tys.           | PLN           | 2                 |
| w walucie obcej                                                               | w tys.           | CHF           | 4                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                            | w tys.           | PLN           | 13                |
| w walucie obcej                                                               | w tys.           | SEK           | 1                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                            | w tys.           | PLN           | 0                 |
| <b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                          | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>178 232</b>    |
| w walucie obcej                                                               | w tys.           | EUR           | 35 862            |
| w walucie sprawozdania finansowego                                            | w tys.           | PLN           | 142 968           |
| w walucie obcej                                                               | w tys.           | USD           | 12 815            |
| w walucie sprawozdania finansowego                                            | w tys.           | PLN           | 35 264            |
| <b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>                       | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>451</b>        |
| w walucie obcej                                                               | w tys.           | USD           | 3                 |
| w walucie sprawozdania finansowego                                            | w tys.           | PLN           | 8                 |
| w walucie obcej                                                               | w tys.           | EUR           | 111               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                            | w tys.           | PLN           | 443               |
| <b>5. Należności</b>                                                          | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>64</b>         |
| <b>1. Z tytułu dywidendy</b>                                                  | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>64</b>         |
| w walucie obcej                                                               | w tys.           | USD           | 23                |
| w walucie sprawozdania finansowego                                            | w tys.           | PLN           | 64                |
| <b>2. Z tytułu sprzedaży</b>                                                  | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>6 644</b>      |
| w walucie obcej                                                               | w tys.           | EUR           | 671               |
| w walucie sprawozdania finansowego                                            | w tys.           | PLN           | 2 675             |
| w walucie obcej                                                               | w tys.           | USD           | 1 442             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                            | w tys.           | PLN           | 3 969             |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>3 987</b>      |
| <b>1. Z tytułu nabycia składnika lokat (dotyczy sprzedaży waluty EUR/USD)</b> | <b>w tys.</b>    | <b>PLN</b>    | <b>3 987</b>      |
| w walucie obcej                                                               | w tys.           | EUR           | 1 000             |
| w walucie sprawozdania finansowego                                            | w tys.           | PLN           | 3 987             |

**II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU**

| <b>Składniki lokat</b>                                                                           | <b>Dodatnie różnice kursowe w tys.</b> |                        | <b>Ujemne różnice kursowe w tys.</b> |                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------|
|                                                                                                  | <b>Zrealizowane</b>                    | <b>Niezrealizowane</b> | <b>Zrealizowane</b>                  | <b>Niezrealizowane</b> |
| Akcje                                                                                            | 0                                      | 0                      | 32                                   | 24                     |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                                      | 0                      | 6                                    | 152                    |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 128                                    | 0                      | 0                                    | 0                      |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 16 429                                 | 3 992                  | 11 515                               | 0                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 13                                     | 1 113                  | 215                                  | 2 120                  |

| <b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> | <b>kurs w stosunku do zł</b> | <b>waluta</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|
| 2011-06-30                                                                                                                | 2,7517                       | USD           |
| 2011-06-30                                                                                                                | 3,9866                       | EUR           |
| 2011-06-30                                                                                                                | 3,3004                       | CHF           |
| 2011-06-30                                                                                                                | 0,4349                       | SEK           |

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                              | 30.06.2011                                                   |                                                                 | 31.12.2010                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 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            | 874                                                          | -11 919                                                         | 1 090                                                        | 4 325                                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 747                                                          | 629                                                             | 0                                                            | 0                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | 5 476                                                        | 3 123                                                           | -187                                                         | 869                                                             |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | 6 349                                                        | -8 796                                                          | 903                                                          | 5 193                                                           |

| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU                  |   |
|---------------------------------------------|---|
| Wypłacone przychody z lokat:                | 0 |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0 |

| WYPŁACONE PRZYPADKI ZE ZBYCIA LOKAT                        | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: |                                         | 0                                | 0                                      | 0                               | 0                                     |

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**  
**na dzień 30.06.2011**

|                                                                                              | 30.06.2011                                 | 31.12.2010                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł |
|                                                                                              | 0                                          | 0                                          |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 3 411                                      | 526                                        |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                          | 0                                          |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                          | 0                                          |
| a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)                                             | 0                                          | 0                                          |

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców**

|                                                                                                  | 30.06.2011     | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 228 671 742,94 | 71 832 918,05 | 12 158 049,37 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN                  | 159,78         | 157,87        | 131,41        |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |                |               |               |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)                                     | 159,78         | 157,87        | 131,41        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)                                     | 159,78         | 157,87        | 131,41        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)                                     | 159,78         | 157,87        | 131,41        |

Informacja dodatkowa  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW**

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

W roku obrotowym 2011 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**

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**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.

**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**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)**

|                                           |              |
|-------------------------------------------|--------------|
| Akcje                                     | 762          |
| Kwity depozytowe                          | 48           |
| Obligacje                                 | 747          |
| Tytuły uczestnictwa*                      | - 697        |
| Instrumenty pochodne                      | 4 928        |
| Inne                                      | 561          |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>6 349</b> |

**Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł)**

|                                                               |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|
| Akcje                                                         | - 207          |
| Kwity depozytowe                                              | - 318          |
| Obligacje                                                     | 629            |
| Tytuły uczestnictwa*                                          | - 12 023       |
| Instrumenty pochodne                                          | 3 123          |
| <b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>- 8 796</b> |

\* W poprzednich okresach sprawozdawczych tytuły uczestnictwa były wykazywane jako jednostki uczestnictwa

## Dane dotyczące podatków i opłat

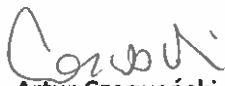
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

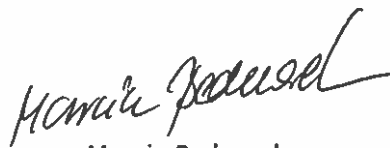
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

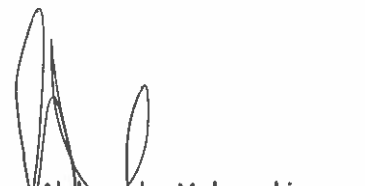
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 12 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 223 tys. zł.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Makrzycki  
Wiceprezes Zarządu