

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

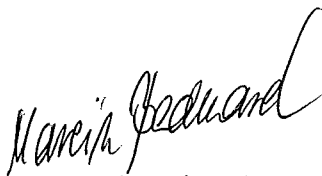
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku o wartości 22 257 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 22 524 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 58 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

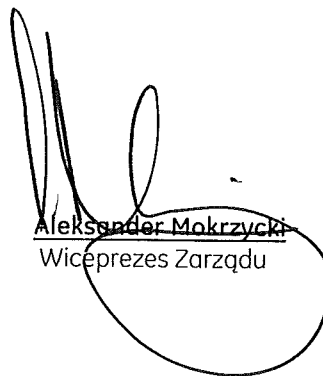
Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główny Księgowy Funduszy

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących, 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 Rejestrowy pod numerem RFI 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 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.

Od 1 sierpnia 2016 roku Subfundusz nosi nazwę BPH Akcji Rynków Wschodzących.

BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących (do 31 lipca 2016 BPH Akcji Europy Wschodzącej),
- BPH Subfundusz Zrównoważony (do 15 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Selektywny (do 31 sierpnia 2011 roku BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1),
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Dywidendowy
utworzony 15 lutego 2016 r.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Fundusz inwestuje co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe wskazane w ust. 1 emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące większość swojej działalności w krajach zaliczanych do rynków wschodzących, o których mowa w ust. 1, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki, o których mowa w art. 9 ust. 4 lit. c) Statutu, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na rynki akcji w tych krajach oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 7 lit. a)-b) Statutu. Udział kontraktów terminowych na indeks wyznaczany jest według wartości referencyjnej obliczonej jako iloczyn wartości indeksu i mnożnika kontraktu terminowego z uwzględnieniem wielkości i kierunku zajętej pozycji w tych kontraktach, a udział kontraktów terminowych na akcje wyznaczany jest według wartości referencyjnej obliczonej jako iloczyn liczby akcji przypadających na jeden kontrakt i wartości rynkowej jednej akcji, z uwzględnieniem wielkości i kierunku zajętej pozycji w tych kontraktach. Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokoju możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Kontynuacja działalności

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

Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony.

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH 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.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% (czterech procent) kwoty wpłaconej.

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

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

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

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

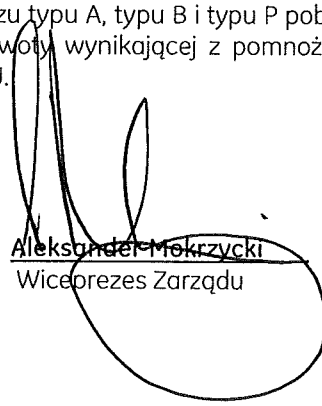
Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główny Księgowy Funduszy

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących

	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	20 510	20 091	88,80	22 377	22 813	95,38
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	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	2 166	2 166	9,57	759	759	3,17
Inne - subskrypcja	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	22 676	22 257	98,37	23 136	23 572	98,55

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
#ADR!

	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
			1 235 033		20 510	20 091	88,80
Austria Technologie & Systemtechnik AG (AT0000969985)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 800	REPUBLIKA AUSTRII	246	181	0,80
CA Immobilien Anlagen AG (AT0000641352)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 132	REPUBLIKA AUSTRII	276	274	1,21
Erste Group Bank AG (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	15 375	REPUBLIKA AUSTRII	1 370	1 382	6,11
Immofinanz AG (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	42 606	REPUBLIKA AUSTRII	427	362	1,60
Mayr-Melnhof Karton AG (AT0000938204)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	484	REPUBLIKA AUSTRII	182	210	0,93
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 700	REPUBLIKA AUSTRII	1 016	1 082	4,78
Raiffeisen Bank International AG (AT0000606306)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 153	REPUBLIKA AUSTRII	236	157	0,70
Semperit AG Holding (AT0000785555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 525	REPUBLIKA AUSTRII	421	333	1,47
Vienna Insurance Group AG (AT0000908504)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 156	REPUBLIKA AUSTRII	474	238	1,05
Voestalpine AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 898	REPUBLIKA AUSTRII	1 275	1 182	5,22
Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 533	REPUBLIKA AUSTRII	34	18	0,08
VTB BANK OJSC (RU000A0JP5V6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Moscow Stock Exchange(MICEX)	1 580	FEDERACJA ROSYJSKA	0	0	0,00
Akbank T.A.S. (TAAKBKN91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	77 010	REPUBLIKA TURCJI	928	874	3,86
Arçelik A.S. (TAAARCL91H5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 826	REPUBLIKA TURCJI	148	178	0,79
BİM Birleşik Magazalar A.S. (TREBIMM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 848	REPUBLIKA TURCJI	211	684	3,02
Enka İnşaat ve Sanayi A.S. (TREENKA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 330	REPUBLIKA TURCJI	1	50	0,22
Eregli Demir ve Çelik Fabrikalari T.A.S. (TRAEREL91G3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 697	REPUBLIKA TURCJI	157	228	1,01
Hacı Ömer Sabancı Holding A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	44 733	REPUBLIKA TURCJI	579	581	2,57
KOC Holding A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	23 800	REPUBLIKA TURCJI	264	431	1,90
Koza Altın İşletmeleri A.S. (TREKQAL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 678	REPUBLIKA TURCJI	96	47	0,21
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 163	REPUBLIKA TURCJI	13	38	0,17

Torunlar Gayrimenkul Yatirim Ortakligi A.S. (TREIRGV00018)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	26 000	REPUBLICA TURCJI	124	181	0,80
Tupras - Turkiye Petrol Rafinerileri A.S. (TRATUPRS91EB)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 098	REPUBLICA TURCJI	338	448	1,98
Turk Hava Yollari A.O. (Turkish Airlines) (TRATHVAO91M5)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	24 500	REPUBLICA TURCJI	333	193	0,85
Turk Telekomunikasyon A.S. (TREITLK00013)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	29 434	REPUBLICA TURCJI	310	246	1,09
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S. (TRATCELL91M1)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 732	REPUBLICA TURCJI	413	375	1,66
Turkiye Garanti Bankasi A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	73 798	REPUBLICA TURCJI	707	771	3,41
Turkiye Halk Bankasi A.S. (TRETHAL00019)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 013	REPUBLICA TURCJI	409	318	1,41
Turkiye Is Bankasi A.S. (TRAISCTR91N2)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	59 072	REPUBLICA TURCJI	438	371	1,64
Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	36 221	REPUBLICA TURCJI	215	225	1,00
Yapi ve Kredi Bankasi A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	38 235	REPUBLICA TURCJI	177	210	0,93
Bank Millennium S.A. (PLB1IG0000016)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	35 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	239	168	0,74
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (PLPEKAO00016)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	3 070	RZECZPOSPOLITA POLSKA	557	421	1,86
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	2 089	RZECZPOSPOLITA POLSKA	760	549	2,43
Budimex S.A. (PLBUDMX00013)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	324	RZECZPOSPOLITA POLSKA	44	56	0,25
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	801	RZECZPOSPOLITA POLSKA	119	128	0,57
Ciech S.A. (PLCIECH00018)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	5 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	155	250	1,11
Elemental Holding S.A. (PLELMTL00017)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	69 906	RZECZPOSPOLITA POLSKA	182	261	1,15
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	8 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	192	76	0,34
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000017)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	2 689	RZECZPOSPOLITA POLSKA	391	332	1,47
KGHM Polska Miedź S.A. (PLKGHM0000017)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	9 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	906	601	2,65
LiveChat Software S.A. (PLLVTSF00010)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	3 547	RZECZPOSPOLITA POLSKA	66	167	0,74
mBank S.A. (PLBRE0000012)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	540	RZECZPOSPOLITA POLSKA	269	167	0,74
MLP Group S.A. (PLMLPGR00017)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	11 808	RZECZPOSPOLITA POLSKA	325	464	2,05
Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB00018)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	77 851	RZECZPOSPOLITA POLSKA	162	93	0,41
PCC Rokita S.A. (PLPCCRK00076)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	14 360	RZECZPOSPOLITA POLSKA	481	816	3,60
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PLPGER000010)	Aktivny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	60 162	RZECZPOSPOLITA POLSKA	832	711	3,14

Polenergia S.A. (PLPSEP000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	11 047	RZECZPOSPOLITA POLSKA	299	148	0,65
Polnord S.A. (PLPOLND000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	28 877	RZECZPOSPOLITA POLSKA	229	308	1,36
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKNO00000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	7 669	RZECZPOSPOLITA POLSKA	317	530	2,34
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PLPKO000000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	15 958	RZECZPOSPOLITA POLSKA	598	372	1,64
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PLPZU0000000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	21 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	719	600	2,65
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX000072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	29 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	299	359	1,59
Ranson Europe N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	125 510	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	193	191	0,84
UNIBEP S.A. (PLUNBEP000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	26 394	RZECZPOSPOLITA POLSKA	211	255	1,13
Uniwheels AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	1 401	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	147	202	0,89

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
#ADR!

	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						2 166		2 166	9,57
O/N 1D 2016-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 0,60	2 166 000,00	2 166	2 166 000,00	2 166	9,57
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
#ADR!

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SABANCI HOLDING	1 455	6,43
KOC HOLDING	1 127	4,98

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
#ADR!

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	22 625	23 918
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	210	230
2) Należności	158	116
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	20 091	22 813
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 166	759
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	101	98
III. Aktywa netto (I-II)	22 524	23 820
IV. Kapitał funduszu	82 859	84 213
Kapitał wpłacony	472 036	469 025
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-389 177	-384 812
V. Dochody zatrzymane	-59 917	-60 829
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 375	-9 374
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-50 541	-51 455
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-419	436
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	22 524	23 820
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	406 265,8432	430 709,6444
Jednostki typu A	385 174,1039	407 285,1880
Jednostki typu Euro	14 008,4828	16 224,0990
Jednostki typu P	543,0964	826,0562
Jednostki typu B	6 540,1601	6 374,3012
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	55,44	55,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	55,44	55,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	55,44	55,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	55,44	55,30



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
za okres 01.01.2016-30.06.2016

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

	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2015-30.06.2015
I. Przychody z lokat	511	697	565
Dywidendy i inne udziały w zyskach	499	654	555
Przychody odsetkowe, w tym:	11	12	7
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	7	12	7
Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0
Odpis dyskonta	4	0	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1	28	0
Pozostałe	0	3	3
II. Koszty funduszu	512	1 179	641
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	465	1 104	581
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	10	18	10
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	1
13) Pozostałe	36	57	49
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	512	1 179	641
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1	-482	-76
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	59	-467	894
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	913	459	86
z tytułu różnic kursowych	-130	-174	-20
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-854	-926	808
z tytułu różnic kursowych	552	-580	-580
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	58	-949	818
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,14	-2,20	1,73
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,14	-2,20	1,73
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	0,14	-2,20	1,73
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,14	-2,20	1,73
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,14	-2,20	1,73

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
za okres 01.01.2016-30.06.2016

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

	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	-1 296	-5 950
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	23 820	29 770
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	58	-949
Przychody z lokat netto	-1	-482
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	913	459
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-854	-926
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	58	-949
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:	-1 354	-5 001
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	3 011	6 540
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	4 364	11 541
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-1 296	-5 950
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	22 524	23 820
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23 369	27 581
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-24 443,8012	-85 277,2852
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-24 443,8012	-85 277,2852
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	52 266,6307	111 832,4995
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	76 710,4319	197 109,7847
Saldo zmian	-24 443,8012	-85 277,2852
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	406 265,8432	430 709,6444
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 084 059,3589	6 031 792,7282
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 677 793,5157	5 601 083,0838
Saldo zmian	406 265,8432	430 709,6444
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	406 265,8432	430 709,6444
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,14	-2,40
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (A,B,P)	55,30	57,70
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (A,B,P)	55,44	55,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A,B,P)	0,26%	-4,15%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A,B,P)	51,43	52,78
data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (Euro)	11,52	nie dotyczy
data wyceny	2016-01-20	nie dotyczy
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A,B,P)	60,28	62,87
data wyceny	2016-04-29	2015-05-19
Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (Euro)	13,92	nie dotyczy
data wyceny	2016-04-21	nie dotyczy
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (A,B,P)	55,44	55,60
data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (Euro)	12,53	nie dotyczy
data wyceny	2016-06-30	nie dotyczy
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,19%	4,28%
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	0,04%	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%

Nota 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) - „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 z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów,

wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Metody wyceny składników lokat

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

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

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

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

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

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

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

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

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

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

- 1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
 - a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy

uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,

- b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
 - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
- 2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	47	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14	80
Z tytułu dywidend	97	36
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	158	116

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
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	1	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	21	0
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	79	82
Pozostałe zobowiązania	0	0
	101	98

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących

		30.06.2016		31.12.2015	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	205	205	218	218
BANK BPH S.A.	EUR	1	4	2	10
BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	1
BANK BPH S.A.	HUF	0	0	1	0
BANK BPH S.A.	TRY	0	1	0	1
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	251	251	59	59
BANK BPH S.A.	EUR	4	19	8	32
BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	1
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	1	0
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	2

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 Rynków Wschodzących

Ryzyko stóp procentowych

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

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 30.06.2016 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

nie dotyczy

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

nie dotyczy

Suma: wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2015 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

nie dotyczy

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

nie dotyczy

Suma: wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%

Ryzyko kredytowe

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

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 30.06.2016 r.

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

nie dotyczy

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

nie dotyczy

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 31.12.2015 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

nie dotyczy

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

nie dotyczy

Ryzyko walutowe

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

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 30.06.2016 r.

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00
TRY*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	6 451	28,51
Suma			6 452	28,51
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,02
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	5 420	23,96
Suma			5 424	23,98

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2015 r.

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00
TRY*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	6 814	28,49
Suma			6 815	28,49
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	10	0,04
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	5 712	23,88
Suma			5 722	23,92
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	604	2,52
Suma			604	2,52

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
na dzień 30.06.2016 r.

Na dzień bilansowy w księgach funduszu nie było instrumentów pochodnych.

na dzień 31.12.2015 r.

Na dzień bilansowy w księgach funduszu nie było instrumentów pochodnych.

NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących

	30.06.2016	31.12.2015
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	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
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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
na dzień 30.06.2016 r.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2015 r.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynek Wschodzących

na dzień 30.06.2016 r.

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				31.12.2015	
I. Aktywa	jednostka	waluta	30.06.2016		
				11 922	12 575
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	5	12	
w walucie obcej	w tys.	EUR	1	2	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	10	
w walucie obcej	w tys.	USD	0	0	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	1	
w walucie obcej	w tys.	HUF	0	0	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	0	
w walucie obcej	w tys.	TRY	0	0	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	1	
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	11 871	13 130	
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 225	1 340	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 420	5 712	
w walucie obcej	w tys.	TRY	4 677	5 112	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 451	6 814	
w walucie obcej	w tys.	HUF	0	44 400	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	604	
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	0	0	
4. Należności	w tys.	PLN	46	36	
w walucie obcej	w tys.	EUR	10	9	
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	46	36	
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0	0	

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	01.01-30.06.2016	Dodatknie różnice kursowe	Zrealizowane	Niezrealizowane	Niezrealizowane
Akcje		36	395	166	874

Akcje	01.01-31.12.2015	40	162	215	1 192
-------	------------------	----	-----	-----	-------

Akcje	01.01-30.06.2015	18	61	38	1 091
-------	------------------	----	----	----	-------

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2016-06-30	4,4255	EUR
2016-06-30	1,3791	TRY
2016-06-30	3,9803	USD
2016-06-30	1,3996	100 HUF
2016-06-30	0,062	RUB
2015-12-31	4,2615	EUR
2015-12-31	1,333	TRY
2015-12-31	3,9011	USD
2015-12-31	1,3601	100 HUF
2015-06-30	4,1944	EUR
2015-06-30	1,3993	TRY
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	1,3312	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
na dzień 30.06.2016 r.

	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2015	
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.	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	913	-854	459	-926	86	808
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
	913	-854	459	-926	86	808

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
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 netto w tys.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:		0	0	0
		0	0	0

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
na dzień 30.06.2016 r.

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
I. KOSZTY POKRYWANE PRZECZ TOWARZYSTWO			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	465	1 104	581
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0	0
a) (koszty związane ze zbytych składnikiem lokat)	0	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	22 524	23 820	29 770	26 128
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	55,44	55,30	57,70	53,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w EUR	12,53	12,98	13,54	13,02
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	55,44	55,30	57,70	53,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	55,44	55,30	57,70	53,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	12,53	12,98	13,54	13,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	55,44	55,30	57,70	53,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	55,44	55,30	57,70	53,98

Wartość JU w EUR jest przeliczana po średnim kursie NBP z dnia bilansowego.

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

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

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

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

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

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.

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

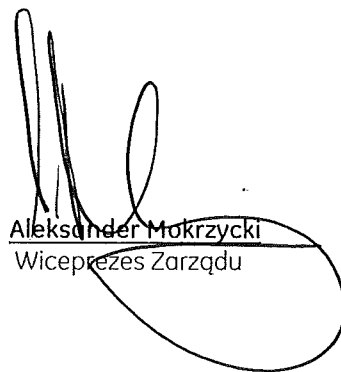
Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główny Księgowy Funduszy

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa



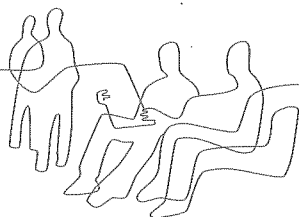
Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Rynków Wschodzących** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2016 roku za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański

14297



Bank BPH Spółka Akcyjna, ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku, pod numerem KRS 0000010260 NIP: 675-000-03-84
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383 339 555 zł

www.bph.pl

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

Dla Akcjonariuszy BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

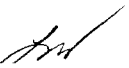
Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Rynków Wschodzących (dawniej BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej) wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

Zakres przeglądu

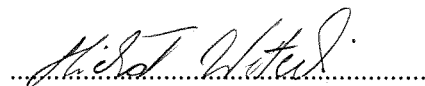
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych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



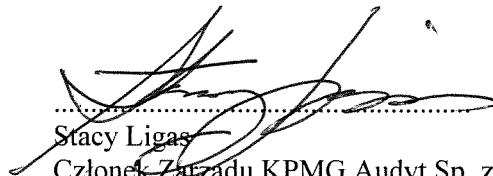
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej BPH Subfunduszu Akcji Rynków Wschodzących (dawniej BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej) wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



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

Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.