

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariuszy i 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 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) 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 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859).



Joanna Kacperska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 12296

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 roku

31 sierpnia 2015 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 400 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2,9 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

To było udane półrocze dla posiadaczy polskich obligacji skarbowych. Utrzymanie ich w swoim portfelu kosztowało jednak inwestorów wiele nerwów.

Sukces strategii kontrariańskiej (przeciwnej do powszechnych oczekiwań rynkowych) wycenić można stopą zwrotu z benchmarku na poziomie 4,9%. W przypadku obligacji krótkoterminowych zysk wyniósł 2,9%.

Pierwszy kwartał okazał się wymagającym testem dla rynków rozwijających się. Kraje, w szczególności z tej właśnie grupy musiały zmagać się z negatywnymi efektami decyzji o ograniczaniu programu QE przez amerykański FED. Co prawda decyzja o zmniejszeniu programu zapadała w grudniu 2013, ale rynki dyskontowały zmniejszenie skali zakupów obligacji już od połowy poprzedniego roku. Rosnące ryzyko istotnego zmniejszenia bilansu FED oraz lepsze dane w głównej gospodarce świata spowodowały odpływ kapitału przede wszystkim z bardziej ryzykownych krajów wschodzących. Okres nadzwyczaj luźnej polityki pieniężnej w USA oraz łatwej dostępności finansowania w walucie część krajów wykorzystało do zwiększenia zadłużenia publicznego i prywatnego, luzowania fiskalnego, a tym samym pobudzenia popytu wewnętrznego. W konsekwencji deficyty na rachunkach bieżących wzrosły do rozmiarów przekraczających 6-7% PKB, co dla wielu inwestorów było nie do utrzymania na dłuższą metę. Dodatkowo, na ten proces nałożyły się czynniki o charakterze politycznym (Turcja, Argentyna) czy również militarnym – Ukraina. Interwencje banków centralnych, w szczególności śmiała decyzja banku Turcji z końca stycznia, zatrzymały proces dostosowawczy polegający na wyprzedawaniu obligacji (wzrost stopy procentowej) oraz gwałtownym spadku wartości lokalnej waluty kraju (np. po osłabieniu o 25-30% od połowy 2013).

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
Internet: www.bphtfi.pl

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Makrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

Czynniki lokalne miały mniejsze znaczenie. Dane makro w Polsce ulegają stopniowej poprawie. Rosnące w tempie nominalnym płace na poziomie 3,5-4,0% r/r oraz powolny wzrost zatrudnienia w gospodarce w połączeniu z rekordowo niską inflacją oscylującą na poziomach 0,7% r/r zapewniają solidny wzrost realny funduszu płac oraz konsumpcji na poziomie bliskim 2,5% r/r. Polityka kredytowa banków powinna w dalszym ciągu wspomagać proces ożywiania popytu. Produkcja przemysłowa rośnie również w tempie 5% i wydaje się realnym osiągnięciem tempa 6-8% r/r w 2014 roku. Na rosnącą dynamikę aktywności wskazują również wskaźniki uważane za wyprzedzające. PMI oraz jego składowe w pierwszym kwartale znalazły się na wielomiesięcznych maksimach, ale w kolejnych miesiącach wykazują tendencję spadkową.

Decydującym czynnikiem dla rynku długu w drugim kwartale były działania Europejskiego Banku Centralnego. Niemal od pierwszych tygodni kwartału przedstawiciele banku wygłaszali publicznie swoje koncepcje walki z deflacją, czy też uporczywie niską inflacją. Kolejne wypowiedzi zachęcały inwestorów do gry na wyżkę cen zarówno obligacji skarbowych oraz korporacyjnych. Jednym z dalekosiężnych planów ECB jest bowiem interwencja polegająca na skupie obligacji zabezpieczonych aktywami (tzw. asset back securities, ABS). Proces delewarowania europejskich banków nie spowalnia. Instytucje finansowe zmniejszają aktywa, podwyższając swoje współczynniki wypłacalności, a firmy spłacają netto swoje kredyty (jednocześnie zadłużając się znacząco na rynku kapitałowym). Aby udrożnić kanał tworzenia kredytu bankowego władze monetarne planują odciążyć banki z aktywów, na które banki muszą odłożyć kapitał. Równoległe takie działania wspomogłoby proces tworzenia transparentnego rynku i przetrzucenia ryzyka na inwestorów, którzy rzeczywiście takowe gotowi są podjąć. Na początku czerwca ECB pozytywnie zaskoczył uczestników, ponieważ obniżył stopę bazową o 10 punktów oraz stopę depozytową do poziomu -0,10%. Dodatkowo zaprzestał sterylizacji programu SMP. Takie działania uwolnią płynne rezerwy na kwotę rzędu 160 mld EUR. A te środki, trzeba będzie zainwestować w instrumenty przynoszące dochód, w przeciwnym razie banki czeka „podatek” w postaci ujemnej stopy procentowej...

Decyzja o redukcji stopy refinansowej ECB wywiera presję na Radę Polityki Pieniężnej, ponieważ rośnie dysparytet stóp procentowych i co za tym idzie ryzyko napływu „gorącego pieniądza”, o charakterze spekulacyjnym. Zbytne umocnienie polskiego złotego w efekcie działań zagranicznych banków centralnych oznacza efektywnie zacieśnienie polityki monetarnej w Polsce, eksport deflacji ze strefy euro oraz presję na polskich eksporterów. Warto zauważyć, że dane makro płynące z polskiej gospodarki również nie przeszkadzały w dalszych spadkach rentowności. W skrócie można podsumować je tak, że były na tyle dobre, żeby nie budzić wątpliwości o ryzyko kredytowe kraju (widać stopniową poprawę zaburzoną konfliktem ukraińskim) a jednocześnie nie na tyle optymistyczne aby budzić obawy o wzrost presji inflacyjnej. Konflikt ukraiński, który rozegrał się w międzyczasie wpłynął na rynek długu pozytywnie – uczestników zdominowały obawy o słabszy wzrost w Q2.

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
Internet: www.bphtfi.pl

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Rynek akcji:

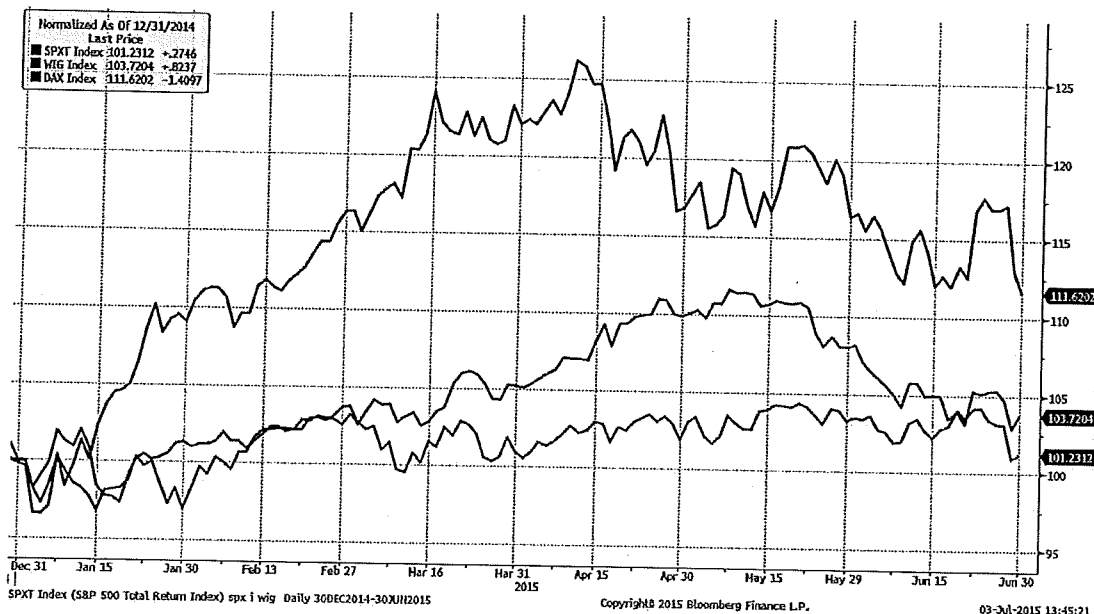
Pierwszy kwartał 2015 i początek drugiego rozpieszczały zachowaniem inwestorów obecnych na warszawskiej giełdzie. Stopy zwrotu na poziomie przewyższającym 10% na większości indeksów robiły wrażenie i zachęcały niezdecydowanych inwestorów do podjęcia agresywniejszych decyzji. Po tak silnym wzroście korekta była prawdopodobna, ale niewielu inwestorów zakładało zniwelowanie 2/3 wzrostów wypracowanych do połowy maja. Głównymi powodami takiej silnej korekty spadkowej było pogorszenie notowań i sentymentu do rynków rozwijających się, wysoka i zaskakująca dynamika zmian politycznych zachodzących w Polsce w trakcie wyborów prezydenckich oraz sytuacja gospodarcza Grecji. W efekcie pierwsze półrocze zakończyło się wzrostem WIG zaledwie 3,72% na plusie, po wzroście w pierwszym kwartale o 5,2% i spadku w drugim kwartale o 1,5%.

Indeks Msci EM skupiający rynki rozwijające się spadł od początku maja o około 10%. Dodatkowo retoryka przed wyborami parlamentarnymi przyniosła wzrost obaw inwestorów dotyczących niektórych sektorów gospodarki – chociażby takich jak banki. Ewentualne uchwalenie dodatkowych podatków obciąży całą gospodarkę. Co innego z wyciekaniem niezapłaconych podatków przez fikcyjnie wycenione znaki towarowe, wehikuły podatkowe oraz straty z podatku VAT na fikcyjnym obrocie paliwami. Niestety o tej części opodatkowania (większej nawet kwotowo od zakładanych 7 mld zł) mowy jest dużo mniej. Za to dominuje retoryka uderzenia w „złe banki”, które może nie są bez winy ale w dużej mierze odpowiadają za rozwój gospodarczy. Już jeden polityk węgierski próbował nacjonalizować system bankowy i wpędził gospodarkę swojego kraju w kilka lat recesji i spowolnienia gospodarczego. Mam nadzieję, że wyciągniemy naukę z tej gorzkiej lekcji naszego południowego sąsiada – słabsze banki to słabsza gospodarka. W obliczu nadchodzących potrzeb kapitałowych na współfinansowanie środków unijnych byłby to duży błąd z punktu widzenia gospodarki. Ostatni czynnik jaki wpłynął na rynek to oczywiście trudny przypadek Grecji. Bez znaczącej redukcji długu lub bardziej drastycznego – wyjścia ze strefy euro rozwiązanie problemu nadmiernego zadłużenia będzie bardzo trudne. Na szczęście gospodarka grecka ma marginalne znaczenie w gospodarce europejskiej – stanowi 1,4% pkb strefy euro i nie będzie miała wpływu na fundamenty. Pozostałe kraje z regionu PIGS radzą sobie zdecydowanie lepiej.

W pierwszym półroczu zdecydowanym liderem rynkowym spośród polskich blue chipów był PKN Orlen S.A. wypracowując w tym okresie stopę zwrotu na poziomie ponad 50%. Jest to zapewne zasługa bardzo wysokich marż w otoczeniu spółki, które pozwalają na wypracowanie rekordowych wyników w tym roku. Niewiele gorszym wynikiem z 48% wzrostem może pochwalić się PGNiG SA, który zyskuje na niższych cenach surowców kupowanych od rosyjskich kontrahentów. Takie zachowanie spółki jest o tyle zaskakujące, że całe te obniżki z lekkim opóźnieniem czasowym powinny znaleźć się w kieszeniach konsumentów. Z podobnymi wynikami tylko ujemnym znakiem znalazła się Lubelski Węgiel Bogdanka S.A., przynosząc stratę na poziomie 46%. Jest to efektem nadpodaży węgla spowodowanej trudną sytuacją górnictwa na Śląsku, który sprzedaje węgiel tylko po to aby utrzymać mocno zachwianą płynność finansową. Do ulubieńców inwestorów nie należały również banki z powodu wspomnianych wcześniej perturbacji politycznych.

Dane napływające z gospodarki są optymistyczne i są dodatkowo wspierane poprawą makroekonomii w głównych gospodarkach europejskich. Produkcja przemysłowa systematycznie przyspiesza w umiarkowanym tempie i można oczekiwać kontynuacji tego trendu w drugiej połowie roku wzrostami pomiędzy 5-10% w skali roku. W przypadku sprzedaży detalicznej również widać lekką poprawę, ale nie jest to jeszcze dojrzały trend wzrostowy. Wynagrodzenia i zatrudnienie składające się na fundusz płac wspierają trend na sprzedaży detalicznej rosnąc o ponad 4%. Znajduje to swoje odzwierciedlenie w rozmowach ze spółkami, które w drugim kwartale wykazują duży optymizm, co do bieżącej sytuacji oraz przyszłych inwestycji.

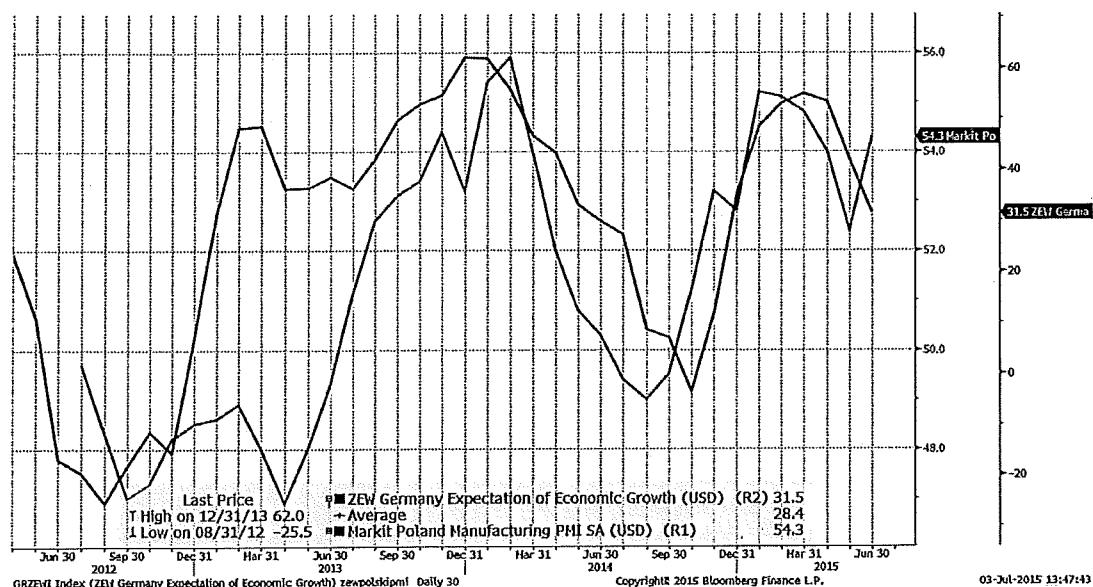
Wykres1. Stopy zwrotu dla indeksu amerykańskiej giełdy S&p500 total return, niemieckiego DAX oraz warszawskiego Wig w pierwszym półroczu 2015 roku.



Źródło: Bloomberg

Mimo silnej korekty w dalszym ciągu zachowanie głównych indeksów na świecie zdecydowanie odbiega od zeszłorocznego. Indeksy w Europie należą do światowych liderów stóp zwrotu. Niemieckie indeksy wzrosły od początku roku o ponad 11%, przy prawie 1% stopie zwrotu na rynku amerykańskim. Jest to całkowicie odmienny obraz od zeszłorocznego i jego głównym wytłumaczeniem może być działalność banków centralnych i ich dodruk gotówki do gospodarki. W zeszłym roku specjalizowali się w tym Amerykanie, w tym zdecydowany ruch wykonał europejski Bank Centralny. Polski rynek znajduje się gdzieś na uboczu tych głównych rynków i mimo silnego makro nie może nadrobić straconego dystansu.

Wykres 2. Dynamika PMI w Polsce oraz niemiecki indeks oczekiwań ZEW



Źródło: Bloomberg

Wszelkie dostępne wskaźniki wyprzedzające potwierdzają dobrą koniunkturę w najbliższych kwartałach. Katalizatory pozytywnych zmian jak zwykle powinny pochodzić od zagranicznych inwestorów, a w szczególności od rynków rozwijających się. Wzrostowy trend na tych rynkach przyniesie napływy kapitałów, które pojawią się również na naszym rynku. Fundamentalnie nasz rynek w analizie porównawczej wygląda bardzo dobrze. Miejmy nadzieję, że politycy tego nie zepsują.

Stopy zwrotu

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: +0,41%
 BPH Subfunduszu Pieniężny: +0,96%
 BPH Subfunduszu Obligacji 1: -0,24%
 BPH Subfunduszu Obligacji 2: -0,03%
 BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych: +1,43%
 BPH Subfunduszu Selektywnego: +5,41%
 BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: +0,77%
 BPH Subfunduszu Zrównoważonego: +1,38%

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@bph.tfi.pl
 Internet: www.bph.tfi.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:
 Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
 Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
 Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

BPH Subfunduszu Akcji: +3,57%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: +6,99%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: +2,74%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +8,81%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -4,67%

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

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, 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).

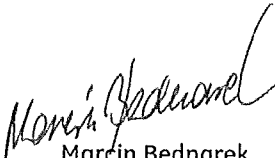
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 27 853 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 27 987 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 818 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

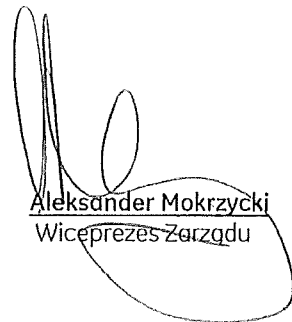
Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.



Piotr Karnkowski
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 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 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 czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
 - BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
 - BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
 - BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
 - BPH Subfundusz Obligacji 1,
 - BPH Subfundusz Obligacji 2,
 - BPH Subfundusz Skarbowy,
 - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

BPH Subfundusz Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

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 rokowują 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 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

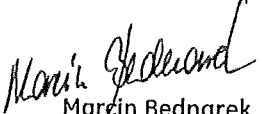
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

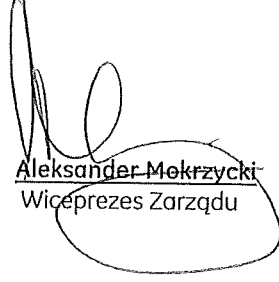
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P. Jednostki Uczestnictwa typu A, typu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

Do 31 grudnia 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, 31 sierpnia 2015 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	24 799	26 969	95,78	26 744	28 068	93,77
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	79	117	0,39
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
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	585	585	2,08	1 573	1 573	5,26
Inne - subskrypcja	299	299	1,06	0	0	0,00

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

	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
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	2 103 947		24 799	26 969	95,78
UNICREDIT SPA (IT0004781412)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
CA IMMOBILIEN ANLAGEN A.G. (AT0000641352)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 077	REPUBLIKA WŁOSKA	157	155	0,55
ERSTE GROUP BANK A.G. (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 132	REPUBLIKA AUSTRII	276	271	0,96
IMMOFINANZ A.G. (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	19 671	REPUBLIKA AUSTRII	1 826	2 102	7,46
MAYR - MEINHOF KARTON A.G. (AT0000933204)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	102 606	REPUBLIKA AUSTRII	1 268	909	3,23
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL A.G. (AT0000606306)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	484	REPUBLIKA AUSTRII	181	206	0,73
SEMPERIT HOLDING A.G. (AT0000785555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 153	REPUBLIKA AUSTRII	235	173	0,61
VIENNA INSURANCE GROUP A.G. (AT0000908504)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 982	REPUBLIKA AUSTRII	677	618	2,19
VOESTALPINE A.G. (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 156	REPUBLIKA AUSTRII	473	407	1,45
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 898	REPUBLIKA AUSTRII	1 275	1 393	4,95
VTB BANK OJSC (RU000A0JPSV6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Moscow Stock Exchange (MICEX)	34 119	REPUBLIKA AUSTRII	156	119	0,42
AKBANK T.A.S. (TRAAKBK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 580	FEDERACJA ROSYJSKA	0	0	0,00
ARCELOR A.S. (TRAARCLK91H5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	107 010	REPUBLIKA TURCJI	1 347	1 160	4,12
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S. (TBEBIM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 826	REPUBLIKA TURCJI	148	139	0,49
DO&CO RESTAURANTS&CATERING A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 848	REPUBLIKA TURCJI	211	594	2,11
ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 000	REPUBLIKA AUSTRII	203	346	1,23
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S. (TRAEREG91G3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 934	REPUBLIKA TURCJI	1	57	0,20
Haci Omer Sabanci Holding A.S. (TRASAHO91Q5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 697	REPUBLIKA TURCJI	157	247	0,88
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	44 733	REPUBLIKA TURCJI	579	632	2,25
KOZA ALTIN ISLETMELERI A.S. (TREKOLA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	29 455	REPUBLIKA TURCJI	337	511	1,82
TOFAS Turk Otomobil Fabrikasi A.S. (TRATASO91H3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 678	REPUBLIKA TURCJI	96	106	0,38
			1 163	REPUBLIKA TURCJI	13	30	0,11

TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TRTRGY00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	98 049	REPUBLIKA TURCJI	467	471	1,67
TUPRAS - TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.Ş. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 098	REPUBLIKA TURCJI	338	484	1,72
TURK HAVA YOLLARI A.O. (Turkish Airlines) (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	24 500	REPUBLIKA TURCJI	333	302	1,07
TURK TELEKOMUNIKASYON A.Ş. (TRETTLK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	29 434	REPUBLIKA TURCJI	393	290	1,03
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.Ş. (TRATCELL91M1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 732	REPUBLIKA TURCJI	435	445	1,58
TURKIYE GARANTI BANKASI A.Ş. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	73 798	REPUBLIKA TURCJI	746	863	3,07
TURKIYE HALK BANKASI A.Ş. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 013	REPUBLIKA TURCJI	453	467	1,66
TURKIYE IS BANKASI A.Ş. (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	79 072	REPUBLIKA TURCJI	588	624	2,22
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	36 221	REPUBLIKA TURCJI	215	218	0,78
YAPI VE KREDI BANKASI A.Ş. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	38 235	REPUBLIKA TURCJI	177	211	0,75
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	5 453	RZECZPOSPOLITA POLSKA	431	487	1,73
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	7 143	RZECZPOSPOLITA POLSKA	250	400	1,42
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	35 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	239	235	0,84
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	3 070	RZECZPOSPOLITA POLSKA	557	552	1,96
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	2 089	RZECZPOSPOLITA POLSKA	760	713	2,53
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	84 174	RZECZPOSPOLITA POLSKA	474	494	1,75
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	950	RZECZPOSPOLITA POLSKA	129	155	0,55
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	801	RZECZPOSPOLITA POLSKA	119	139	0,49
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	5 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	155	290	1,03
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	5 155	RZECZPOSPOLITA POLSKA	102	122	0,43
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	34 572	RZECZPOSPOLITA POLSKA	217	238	0,85
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMVDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	10 964	RZECZPOSPOLITA POLSKA	464	548	1,95
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	69 906	RZECZPOSPOLITA POLSKA	182	273	0,97
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	8 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	192	182	0,65
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	231 533	RZECZPOSPOLITA POLSKA	358	708	2,52
ING BANK SŁAŚKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	2 689	RZECZPOSPOLITA POLSKA	391	342	1,21

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	6 036	RZECZPOSPOLITA POLSKA	710	643	2,28
LC CORP S.A. (PLLCRPP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	133 308	RZECZPOSPOLITA POLSKA	251	248	0,88
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	3 547	RZECZPOSPOLITA POLSKA	66	100	0,36
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANICA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	1 050	RZECZPOSPOLITA POLSKA	135	54	0,19
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	540	RZECZPOSPOLITA POLSKA	269	223	0,79
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	11 808	RZECZPOSPOLITA POLSKA	325	390	1,38
Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	85 076	RZECZPOSPOLITA POLSKA	178	172	0,61
PCC ROKITA SA (PLPCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	14 360	RZECZPOSPOLITA POLSKA	481	580	2,06
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	9 815	RZECZPOSPOLITA POLSKA	158	181	0,64
Polish Energy Partners S.A. (PLPSEF000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	11 047	RZECZPOSPOLITA POLSKA	299	284	1,01
Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	67 852	RZECZPOSPOLITA POLSKA	572	586	2,08
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	15 169	RZECZPOSPOLITA POLSKA	630	1 120	3,98
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO00000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	15 958	RZECZPOSPOLITA POLSKA	598	497	1,76
ROBYG S.A. (PLROBYG000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	67 315	RZECZPOSPOLITA POLSKA	153	155	0,55
RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	125 510	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	193	157	0,56
Stalexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	112 859	RZECZPOSPOLITA POLSKA	293	350	1,24
UNIBEP S.A. (PLUNBEP000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	26 394	RZECZPOSPOLITA POLSKA	211	305	1,08
UNIWHHEELS A.G. (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	2 100	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	221	238	0,85
BLOOBER TEAM SA (PLBLOBR00014)	alternatywny system obrotu	New Connect	11 450	RZECZPOSPOLITA POLSKA	275	258	0,92

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY

W walutach państw nienależących do OECD

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

INNE	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
				29 900	299	299	1,06
Zapis na akcje spółki Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX Spółka Akcyjna seria A	Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX Spółka Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	brak	29 900	299	299	1,06

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KOC HOLDING	1 236	4,39
SABANCI HOLDING	1 793	6,37
GRUPA UNICREDIT	706	2,51

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	28 157	29 933
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	176	31
2) Należności	128	144
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	26 969	28 185
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	884	1 573
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	170	163
III. Aktywa netto (I-II)	27 987	29 770
IV. Kapitał funduszu	86 613	89 214
Kapitał wpłacony	465 970	462 485
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-379 357	-373 271
V. Dochody zatrzymane	-60 796	-60 806
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 968	-8 892
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-51 828	-51 914
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 170	1 362
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	27 987	29 770
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	472 103,5383	515 986,9296
Jednostki typu A	448 415,7760	490 641,4034
Jednostki typu Euro	16 627,3972	18 654,1650
Jednostki typu P	826,0562	704,5382
Jednostki typu B	6 234,3088	5 986,8230
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	59,28	57,70
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	59,28	57,70
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	59,28	57,70
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	59,28	57,70

Piotr Kamkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	565	711	488
Dywidendy i inne udziały w zyskach	555	633	439
Przychody odsetkowe, w tym:	7	28	17
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	7	24	14
Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0
Odpis dyskonta	0	5	3
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	49	32
Pozostałe	3	0	0
II. Koszty funduszu	641	1 213	594
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	581	1 108	522
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	10	44	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	0	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	1	0	0
13) Pozostałe	49	61	54
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	641	1 213	594
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-76	-502	-106
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	894	2 109	2 119
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	86	-1 754	-927
z tytułu różnic kursowych	-20	-1 312	-1 078
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	808	3 863	3 046
z tytułu różnic kursowych	-580	2 123	1 362
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	818	1 607	2 013
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,73	3,11	3,88
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	1,73	3,11	3,88
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	1,73	3,11	3,88
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	1,73	3,11	3,88
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	1,73	3,11	3,88

Piotr Kornkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-1 783	3 642
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	29 770	26 128
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	818	1 607
Przychody z lokat netto	-76	-502
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	86	-1 754
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	808	3 863
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	818	1 607
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:	-2 601	2 035
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	3 485	16 991
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	6 086	14 955
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-1 783	3 642
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	27 987	29 770
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29 304	27 705
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-43 883,3913	31 966,3004
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-43 883,3913	31 966,3004
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	58 112,0155	297 868,2058
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	101 995,4068	265 901,9054
Saldo zmian	-43 883,3913	31 966,3004
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	472 103,5383	515 986,9296
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 978 072,2442	5 919 960,2287
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 505 968,7059	5 403 973,2991
Saldo zmian	472 103,5383	515 986,9296
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	472 103,5383	515 986,9296
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,58	3,72
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57,70	53,98
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	59,28	57,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,74%	6,88%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	57,56	49,64
data wyceny	2015-03-10	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	62,87	60,15
data wyceny	2015-05-19	2014-06-10
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	59,28	57,82
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,19%	4,38%
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	0,03%	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%

Piotr Karnkowski

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 2013 roku, poz. 330, 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 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, przeliczana 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:

- d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- e) 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:

- f) 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;
- g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- h) 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 niestandardowych 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.

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 Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	0	78
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	128	66
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	128	144

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
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	30	22
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	44	32
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	96	109
Pozostałe zobowiązania	0	0
	170	163

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

		30.06.2015		31.12.2014	
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	32	32	28	28
BANK BPH S.A.	EUR	34	142	0	1
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	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.	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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	20	20	16	16
BANK BPH S.A.	EUR	10	44	6	27
BANK BPH S.A.	USD	0	1	1	2
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	0	0
BANK BPH S.A.	TRY	2	2	1	1

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 Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015

- 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 (%)
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	8 198	29,11
Suma			8 199	29,11
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	142	0,50
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	6 352	22,56
Suma			6 494	23,06

- 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

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego uległ zmianom. W portfelu występują akcje nominowane w walucie.

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. uchwałą z dnia 31 lipca 2013 r. przyjął 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 Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

Na dzień bilansowy w księgach funduszu nie było instrumentów pochodnych.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

Na dzień bilansowy w księgach funduszu nie było instrumentów pochodnych.

na dzień 31.12.2014 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 Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

	30.06.2015	31.12.2014
	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 Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 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 31.12.2014 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 Europy Wschodzącej

na dzień 30.06.2015 r.
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU			30.06.2015	
I. Aktywa	jednostka	waluta		
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN		14 724
w walucie obcej	w tys.	PLN		144
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR		34
w walucie obcej	w tys.	PLN		142
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD		0
w walucie obcej	w tys.	PLN		1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	HUF		1
w walucie obcej	w tys.	PLN		0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	TRY		1
w walucie obcej	w tys.	PLN		1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN		14 549
w walucie obcej	w tys.	EUR		1 514
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		6 352
w walucie obcej	w tys.	TRY		5 858
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		8 198
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN		0
w walucie obcej	w tys.	USD		0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		0
4. Należności	w tys.	PLN		31
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN		31
w walucie obcej	w tys.	EUR		7
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		31
II. Zobowiązania	w tys.	PLN		0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	18	61	38	1 091

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZECZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO			kurs w stosunku do zł		waluta
	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 Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2015		31.12.2014	
	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	86	808	-1 731	3 859
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	-23	4
	86	808	-1 754	3 863

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
		0	0	0	0

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	581	1 108
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	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 Wschodzącej

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	27 986 731,33	29 770 065,62	26 128 486,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	59,28	57,70	53,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	14,13	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)	59,28	57,70	53,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	59,28	57,70	53,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	14,13	13,54	13,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	59,28	57,70	53,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	59,28	57,70	53,98

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 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

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	86
Zrealizowany zysk (strata) – razem	86

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

Akcje	846
Prawa do akcji	-38
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	808

Informacja o połączeniu subfunduszy

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne dwóch subfunduszy wydzielonych w ramach BPH FIO Parasolowy, wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG):

- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany)
- BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący)

Połączenie nastąpiło w trybie połączenia wewnętrznego z ustawy o funduszach inwestycyjnych, a jego skutkiem jest:

- przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Wszystkim Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego (według stanu na dzień przydziału) zostały wydane Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w subfunduszu przejmującym,

w adekwatnej liczbie (zgodnie z wycenami Jednostek Uczestnictwa na dzień poprzedzający datę przydziału).

- przekazanie majątku Subfunduszu przejmowanego Subfunduszowi przejmującemu.

W dniu 6 sierpnia 2014 roku Fundusz ogłosił na stronie internetowej www.bphtfi.pl informację o zamiarze połączenia subfunduszy, w której został przedstawiony harmonogram łączenia subfunduszy oraz ogłoszony statut Funduszu (zgodnie z postanowieniami art. 208b Ustawy). Połączenie zostało przeprowadzone w dniu 19 września 2014 r.

Informacje o subfunduszu przejmowanym na dzień 18 września 2014 czyli na ostatnią wycenę subfunduszu (dane w złotych).

Aktywa netto (I-II)	6 245 371,67
Liczba jednostek uczestnictwa:	4 797 827,9535
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A, B, P i EUR	1,30

Przydział Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz przejmujący został dokonany w dniu 19 września 2014 r. na podstawie wyceny z dnia 18 września 2014 r. bez pobierania opłaty manipulacyjnej. Połączenie zostało rozliczone w księgach rachunkowych subfunduszu przejmującego na dzień 19.09.2014.

Na potrzeby wykazania połączenia przyjęta została metoda nabycia, polegająca na wprowadzeniu do ksiąg subfunduszu przejmującego składników portfela subfunduszu przejmowanego w zaktualizowanej na dzień połączenia cenie nabycia (ceną nabycia stała się wartość tych składników na dzień połączenia) oraz przeniesieniu należności i zobowiązań subfunduszu przejmowanego. Skumulowany wynik z inwestycji, w tym wynik bieżący (zysk niezrealizowany, naliczone przychody) został przeniesiony jako kapitał wpłacony związany z przydziałem jednostek uczestnictwa objętych w zamian za jednostki uczestnika subfunduszu przejmowanego.

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.

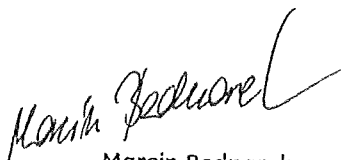
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika 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).

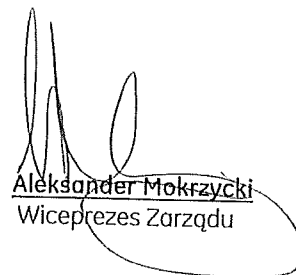
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 49 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 11 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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



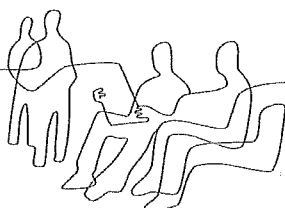
Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej** 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 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański **[4297]**

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze
Konrad Komorowski
Bank BPH S.A. **[9094]**



Bank BPH Spółka Akcyjna, ul. plk. 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