

26 lutego 2010 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

W maju 2008 roku 10 funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez BPH TFI zostało przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W maju 2009 w ramach funduszy parasolowego uruchomiono dwa kolejne Subfundusze. Obecnie BPH FIO Parasolowy, oferuje 13 Subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2,647 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,5 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

Drugie półrocze 2009 roku na rynku polskich papierów skarbowych cechowało się sporą zmiennością. Czas ten można podzielić na dwa, niesymetryczne okresy.

Na pierwszy składa się sam początek drugiego półrocza. W lipcu, rentowności wzdłuż całej krzywej dochodowości znacząco spadły, w zależności od sektora krzywej od 20 do 50 punktów bazowych. Było to efektem wzmożonego popytu ze strony zagranicznych inwestorów, którzy tak na prawdę po raz pierwszy na tak dużą skalę uaktywnili się na polskim rynku obligacji w 2009 roku.

Hossa nie trwała zbyt długo i w stosunkowo krótkim czasie inwestorzy utrzymujący papiery na pozycji musieli oddać większą część zysków, a w połowie września 2009 roku po spadkach rentowności nie pozostał żaden ślad i rentowności osiągnęły lokalne maksima.

Dużą zmiennością cechował się szczególnie 3 kwartał 2009 roku. Sytuacja ta była spowodowana przede wszystkim przez kapitał zagraniczny, który potraktował inwestycje w polskie papiery skarbowe jako krótkoterminowe i wraz ze wzrostem awersji do ryzyka, następowało jego gwałtowne wycofywanie się.

Ostatni kwartał 2009 roku przebiegał pod dyktando sprzedających. Pomimo znacznie ograniczonej podaży ze strony Ministerstwa Finansów, obligacje znalazły się pod presją oczekiwanych, wzmożonych potrzeb pożyczkowych w 2010 roku. Szczególnie aktywne po stronie podażowej były fundusze emerytalne, liczące na możliwość tańszego odkupienia aktywów na aukcjach odbywających się w nowym roku. Problemy z obsługą zadłużenia przez firmy powiązane z rządem w Dubaju, jak również obniżenie ratingu Grecji skutecznie powstrzymały zagranicznych inwestorów przed zakupami.

Podsumowując, rynkiem w drugim półroczu 2009 w głównej mierze rządził globalny sentyment. Rada Polityki Pieniężnej po pracowitej pierwszej połowie roku, w kolejnych 6 miesiącach 2009 roku nie zmieniła poziomu stopy interwencyjnej, która wynosiła 3,5%.

Jedynym posunięciem RPP była zmiana nieoficjalnego nastawienia z łagodnego na neutralne, ale było to w głównej mierze spowodowane zbliżaniem się do końca kadencji Rady i chęcią pozostawienia następcom „czystej” pozycji wyjściowej. Pomimo zmiany nastawienia najlepiej perforującym segmentem krzywej dochodowości był krótki koniec (0-2 lata), głównie za sprawą dużej dostępności taniego pieniądza na rynku międzybankowym. W opisywanym okresie rentowności dwuletnich papierów spadły o około 36 punktów bazowych, przy minimalnym wzroście rentowności obligacji 10 letnich (2 punkty bazowe) i identycznym pod względem wartości spadku dochodowości w segmencie obligacji 5 letnich.

Rynek akcji:

Po pierwszym bardzo zmiennym półroczu 2009 roku dla rynku akcji, drugie upłynęło zdecydowanie pod znakiem wzrostów. Główne indeksy światowych parkietów zanotowały w tym czasie pokaźne wzrosty. Indeks S&P500 zmienił się o +21,30%, Dow Jones +23,45%, DAX +23,89%, CAC +25,34%. Jednym ze słabszych rynków była Japonia, gdzie indeks NIKKEI225 wzrósł o 5,90%.

Również rynek w Warszawie odnotował wyraźnie dodatnie stopy zwrotu – indeks WIG zmienił się o +31,45%, WIG20 +28,26%, a MWIG40 +32,59%. Na warszawskim parkiecie głównym motorem wzrostów były przede wszystkim banki, które zyskały nawet po ponad 110% (BZWBK). Słabiej zachowały się spółki defensywne, takie jak: Cyfrowy Polsat (-11,40%), czy TPSA (+3,25%).

Skłaniamy się ku opinii, że pierwsze półrocze 2010 roku, a prawdopodobnie i cały rok 2010 będzie dość zmienny jeśli chodzi o rynki akcji, w tym również jeśli chodzi o warszawski parkiet.

Na rynku coraz wyraźniej widać zderzenie dwóch sił, z których każda pcha go czy powinna pchać w innym kierunku. Niezaprzeczalne jest, że ceny akcji wyraźnie wzrosły w 2009 roku i wydaje się, że zdyskontowały szereg pozytywnych dla nich informacji jak i scenariuszy. Dodatkowo, w przypadku rynku polskiego, dość istotnie wzrosło zaangażowanie w akcjach funduszy emerytalnych, które oscyluje obecnie w okolicy 31%. Nie bez wpływu na rynek akcji pozostanie też duża podaż akcji w ofertach IPO czy SPO, którą można szacować nawet na 20-25 mld złotych w roku bieżącym. Te wszystkie czynniki przemawiają za korektą cen na rynkach akcji.

Z drugiej jednak strony mamy w dalszym ciągu historycznie niskie ceny finansowania, jakie można pozyskać w dolarze amerykańskim, co znajduje swoje ujęcie w cenach aktywów, takich jak akcje, czy też surowce. Można powiedzieć, że w pewnym sensie tanie dolary nie trafiają w dużej mierze do realnej gospodarki, a tylko powodują inflację cenową aktywów finansowych.

BPH FIO Parasolowy

Nowe subfundusze wchodzące w skład funduszu BPH FIO Parasolowy:

8 maja 2009 roku rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Akcji Globalny. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią jednostki uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

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 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
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu
Aleksander Mokrzycki

Polityka inwestycyjna Subfunduszu ma na celu zapewnienie globalnie zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego z ekspozycją na światowe rynki akcji. Aktywna alokacja aktywów między fundusze zagraniczne jest wspomagana przez rekomendacje inwestycyjne firmy Franklin Templeton.

Benchmarkiem Subfunduszu jest:

- 10% WIBID3M,
- 36% MSCI EM TR Gross USD Index,
- 54% MSCI World TR Gross USD Index.

8 maja 2009 roku rozpoczął także działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią: skarbowe instrumenty dłużne, akcje spółek należących do indeksu WIG20 oraz kontrakty terminowe na indeks WIG20.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje dynamiczną alokację aktywów między część dłużną, a udziałową zgodnie ze strategią zabezpieczania portfela CPPI. Ma ona na celu uzyskanie atrakcyjnych stóp zwrotu w przypadku wzrostów na rynku akcji z jednoczesnym dążeniem do zapewnienia ochrony 97% kapitału w horyzoncie dwuletnim.

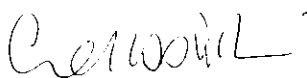
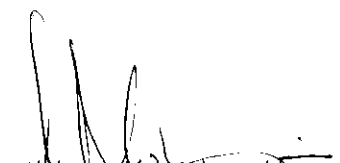
Subfundusz nie posiada benchmarku.

Stopy zwrotu

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2009 roku wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 7,43%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 15,04%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 16,31%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,87%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 8,4%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 25,83%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 26,75%
BPH Subfunduszu Akcji: 34,01%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 42,51%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 38,30%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 17,27 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 55,04%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 31,99%

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


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

BPH 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@bphfi.pl
Internet www.bphfi.pl

KRS 000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego 23 456 525.00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23 456 525.00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie 18.380 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 15.991 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji (zysk) w kwocie 1.993 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 1.624 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

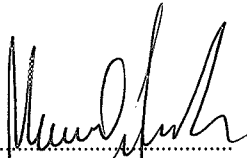
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej za rok obrotowy 2009 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:


.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750


Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
.....
Biegły rewident
osoby reprezentujące podmiot

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

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

Warszawa, 26 lutego 2010 roku

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2009 R. DO 31 GRUDNIA 2009 R.

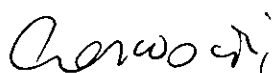
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku o wartości 18 380 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 15 991 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 993 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

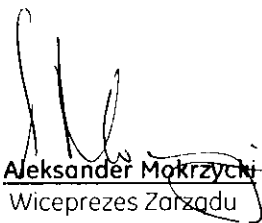
Warszawa, 26 lutego 2010 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Do 30 czerwca 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK 60plus SFIO Stabilnego Dochodu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. PBK 60plus - Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 10 stycznia 2000 roku pod numerem RFJ 55. Fundusz został utworzony na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-44/99 z dnia 8 października 1999 roku.

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

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

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

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

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

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

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

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2009 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Subfunduszu to:

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2009 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

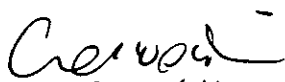
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

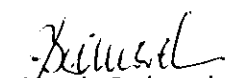
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

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

Warszawa, 26 lutego 2010 r.

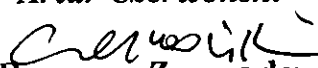

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

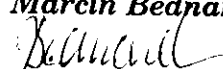

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
na dzień 31.12.2009

	31.12.2009			31.12.2008		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-		-	-	
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	15 843	16 677	85,36	13 960	15 236	68,84
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	1 703	1 703	8,71	711	711	3,21
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZyty
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						1 703		1 703	8,71
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	USD	0,12	3 000,00	9	3 000,00	9	0,04
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,90	1 694 000,00	1 694	1 694 000,00	1 694	8,67
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	HUF	5,00	4 000,00	0	4 000,00	0	0,00
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

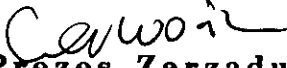
TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009

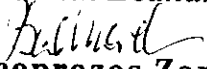
	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	8 112	9 760	9 816	50,24
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	40 438	5 683	6 461	33,06
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

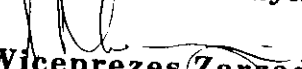
BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31 grudnia 2009 r.

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

	31.12.2009	31.12.2008
I. Aktywa	19 538	22 133
1) Środki pieniężne	37	321
2) Należności	1 122	5 865
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	14 592	11 000
Dłużne papiery wartościowe	14 592	11 000
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	3 787	4 947
Dłużne papiery wartościowe	2 085	4 235
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	3 547	7 766
III. Aktywa netto (I-II)	15 991	14 367
IV. Kapitał funduszu	28 228	28 597
Kapitał wpłacony	248 923	234 173
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 220 695	- 205 576
V. Dochody zatrzymane	- 13 071	- 15 486
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 395	6 033
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 20 466	- 21 519
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	834	1 256
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	15 991	14 367
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 399 619,0488	1 444 530,3685
Jednostki typu A	924 336,8092	763 983,4445
Jednostki typu B	630,3363	-
Jednostki typu USD	474 651,9033	680 546,9240
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	11,43	9,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	11,43	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	11,43	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	11,43	9,95

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

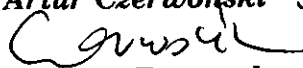
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

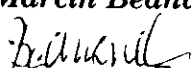
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

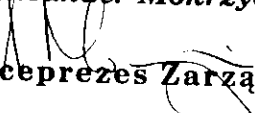
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

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

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
I. Przychody z lokat	1 814	882
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	890	882
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	59	144
Odsetki od papierów wartościowych	783	560
Odpis dyskonta	48	178
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	916	-
Pozostałe	8	-
II. Koszty funduszu	452	757
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	301	301
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	31	20
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	105	34
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	377
13) Pozostałe	15	25
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	452	757
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 362	125
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	631	1 508
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 053	41
z tytułu różnic kursowych	181	4
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	422	1 549
z tytułu różnic kursowych	822	1 119
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	1 993	1 633
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,42	1,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	1,42	1,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	1,42	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	1,42	1,13

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

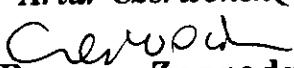
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

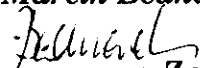
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

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

	31.12.2009	31.12.2008
I. Zmiana wartości aktywów netto	1 624	- 4 196
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 367	18 564
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 993	1 633
Przychody z lokat netto	1 362	125
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 053	- 41
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 422	1 549
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 993	1 633
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 369	- 5 829
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	14 750	6 609
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	15 119	12 438
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 624	- 4 196
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	15 991	14 367
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 041	15 015
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 44 911,3197	- 692 049,2161
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 44 911,3197	- 692 049,2161
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 362 721,5508	733 256,1656
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 407 632,8705	1 425 305,3817
Saldo zmian	-44 911,3197	-692 049,2161
2. Liczba jednostek narastająca od początku działalności funduszu, w tym:	1 399 619,0488	1 444 530,3685
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 236 181,4389	21 873 459,8881
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 836 562,3901	20 428 929,5196
Saldo zmian	1 399 619,0488	1 444 530,3685
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 399 619,0488	1 444 530,3685
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,48	1,26
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9,95	8,69
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	11,43	9,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	14,87%	14,50%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	9,74	8,38
data wyceny	2009-12-01	2008-10-22
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	11,53	9,95
data wyceny	2009-10-20	2008-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	11,43	9,95
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,00%	5,04%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,21%	0,12%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

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

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

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

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

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

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

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

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

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

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

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t / WAN_{S_t}$

gdzie:

WAN_{S_t} - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K_t - 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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2) / WAN_{S_t}] * 100\%$

gdzie:

$T1$ - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

$T2$ - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WAN_{S_t} - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2009	31.12.2008
Z tytułu zbytych lokat	699	5 639
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	113	58
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	310	168
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	1 122	5 865

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2009	31.12.2008
Z tytułu nabytych aktywów	686	5 748
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	2 766	1 900
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	19	54
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	34	20
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	42	44
Pozostałe zobowiązania	-	-
	3 547	7 766

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	PLN	23	23	319	319
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0,0	0,0	1	1
3. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0,0	0,0	0,2	0,3
4. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	0,0	0,0	0,0	0,0
5. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	EUR	0,2	0,9	0,0	0,0
6. BANK PEKAO SA	CZK	0,0	0,0	0,1	0,0
7. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	HUF	0,3	0,0	0,0	0,0
8. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	USD	5	13	0,3	0,9

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	PLN	113	113	30	30
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0,0	0,0	1	1
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	HUF	0,4	0,0	0,4	0,0
4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0,3	0,6	0,4	0,8
5. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	0,0	0,0	0,1	0,1
6. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	EUR	0,5	2,0	0,0	0,0
7. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,0	0,0	0,1	0,0
8. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	USD	1	2	0,5	1,4

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	14 343	73,41
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		1 685	8,62
Suma		16 028	82,03

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	249	1,28
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		400	2,05
Suma		649	3,33

c) Suma a) i b): wartość – 16 677 tys. zł, udział w aktywach 85,36%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	0	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	400	2,05
Suma		400	2,05

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
HUF*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 986	10,17
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 685	8,62
Suma			3 671	18,79
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	13	0,07
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	9	0,04
Suma			22	0,11

TRY*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	2 790	14,28
Suma			2 790	14,28
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	2 660	13,61
Suma			2 661	13,61

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

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

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009

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

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009

	31.12.2009	31.12.2008
	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:	2 766	1 901
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	2 766	1 901
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 Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009

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 Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2009
I. Aktywa	w tys.	PLN	9 377,9
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	13,9
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,9
w walucie obcej	w tys.	USD	5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	7 436
w walucie obcej	w tys.	HUF	131 023
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 986
w walucie obcej	w tys.	EUR	647
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 660
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 459
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 790
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	1 694
w walucie obcej	w tys.	USD	3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9
w walucie obcej	w tys.	HUF	111 071
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 685
4. Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	w tys.	PLN	234
w walucie obcej	w tys.	HUF	6 766
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	103
w walucie obcej	w tys.	EUR	32
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	132
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	12
1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	w tys.	PLN	12
w walucie obcej	w tys.	USD	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	243	286	62	172

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2009-12-31	1,9121	TRY
2009-12-31	0,1554	CZK
2009-12-31	4,1082	EUR
2009-12-31	1,5168	100 HUF
2009-12-31	2,8503	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2009		31.12.2008	
	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	1 018	- 696	- 41	1 651
Dłużne papiery wartościowe	1 018	- 696	- 41	1 651
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	35	274	-	102
Dłużne papiery wartościowe	35	274	-	102
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	1 053	- 422	- 41	1 549

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

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:		-	-	-	-
		-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2009

	31.12.2009	31.12.2008
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	301	301
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
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)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	15 990 927,79	14 367 167,94	18 563 550,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	11,43	9,95	8,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	4,01	3,36*	3,5688
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	11,43	9,95	8,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	11,43	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	11,43	9,95	8,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	4,01	3,36*	3,5688
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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

W roku obrotowym 2009 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.

Począwszy od poprzedniego okresu sprawozdawczego zmieniono prezentację kosztów odsetkowych wynikających z amortyzacji premii od transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (Sell-buy-back). W poprzednich okresach amortyzacja premii pomniejszała przychody odsetkowe z tytułu odpisu dyskonta. Obecnie wartość ta wykazywana jest oddzielnie w pozycji „koszty odsetkowe”.

W związku z powyższym w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano zmian prezentacyjnych w danych porównawczych za czerwiec 2008 w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego sprawozdania finansowego. W rezultacie zarówno wartość kosztów jak i przychodów z lokat funduszu powiększona została o koszty odsetkowe z tytułu amortyzacji premii, tj. o 17 tys. zł.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Obligacje	1 018
Bony skarbowe	35
Zrealizowany zysk (strata) – razem	1 053

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

Obligacje	-422
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-422

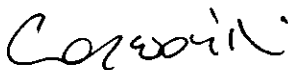
Dane dotyczące podatków i opłat

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

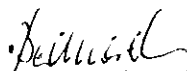
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 26 lutego 2010 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

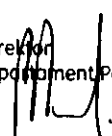


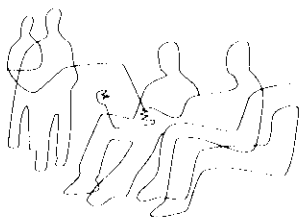
Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 26 lutego 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Obligacji Europy Wschodzącej** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2009 roku za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy

Piotr Domański



Bank BPH Spółka Akcyjna, Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-84.
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.