

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” 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 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

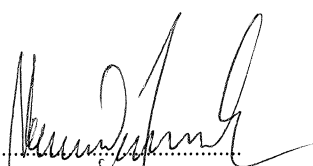
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.


.....
Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750

Piotr Sokołowski

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9752

.....
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, 29 lutego 2012 roku

BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku o wartości 417 287 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 330 287 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 64 870 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Decyzją nr DFN-409/3-52/99 z dnia 24 września 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu. W dniu 28 października 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 45.

Zgodnie z decyzją nr DFN-4050/3-26/00 z dnia 29 marca 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zgody dla CA IB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna na zmiany w statucie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu dotyczące w szczególności zmiany nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, polityki inwestycyjnej oraz podmiotów upoważnionych do uczestnictwa w Funduszu. Zmiany w Statucie weszły w życie z dniem 7 czerwca 2001 roku. Od dnia 6 listopada 2002 roku Fundusz używał nazwy CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie decyzji nr DFI 1-4033-3/2-1/02-2272 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa funduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

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

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

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

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

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

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

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

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

BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Selektywny (do 31 sierpnia 2011 roku 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 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

Subfundusz może inwestować do 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

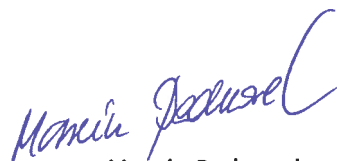
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

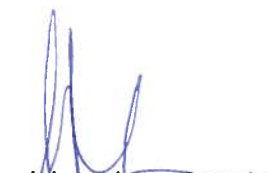
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Warszawa, 29 lutego 2012 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2011			31.12.2010		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	158 926	162 605	38,24	167 806	236 726	38,35
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	981	1 076	0,25	1 263	1 346	0,22
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	4 900	4 824	0,78
Listy zastawne	0	0	0,00	20 000	20 000	3,24
Dłużne papiery wartościowe	250 142	252 571	59,40	332 708	331 442	53,69
Instrumenty pochodne	0	190	0,04	0	-24	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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	657	657	0,15	4 283	4 283	0,69
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne - subskrypcja akcje	188	188	0,04	834	834	0,14

Artur Czerwoński
Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
31.12.2011

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			14 437 925		158 926	162 605	38,24
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Prague Stock Exchange	353	CZECHY	32	47	0,01
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Lisbon	254	PORTUGALIA	8	14	0,00
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	471 274	AUSTRIA	3 723	1 624	0,38
AGROTON PUBLIC LTD (CY0101062111)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	246 424	CYPR	6 676	4 583	1,08
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	74 000	POLSKA	999	1 317	0,31
AVIA (LT0000128381)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	5 850	LITWA	304	166	0,04
BOGDANKA S.A. (PLLBWBGD00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	58 424	POLSKA	2 863	6 070	1,43
BOMI (PLBOMI000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	363 025	POLSKA	3 043	770	0,18
BRE (PLBRE0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	40 891	POLSKA	10 223	10 059	2,37
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	44 660	POLSKA	3 070	3 416	0,80
CERSANIT (PLCRSNT00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	152 461	POLSKA	454	625	0,15
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	34 706	POLSKA	559	604	0,14
CITY INTERACTIVE (PLCTINT00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	70 598	POLSKA	1 817	2 047	0,48
COGNORICENSTALGD (PLCNTSL00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	255 522	POLSKA	1 172	830	0,20
CORMAY (PLCMRAY00029)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	91 189	POLSKA	1 427	1 530	0,36
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	475 956	POLSKA	6 919	6 425	1,51
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	355 087	POLSKA	680	1 168	0,27
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	33 109	POLSKA	530	596	0,14
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	27 929	POLSKA	609	411	0,10
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	230 811	POLSKA	1 354	577	0,14
ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	88 421	POLSKA	1 633	1 088	0,26
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	40 492	POLSKA	478	285	0,07
GRAJEWÓ (PLZPW0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	74 500	POLSKA	747	425	0,10
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	21 857	POLSKA	238	203	0,05
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	9 088	POLSKA	577	617	0,15
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	12 140	POLSKA	513	954	0,22
INSTAL KRAKÓW (PLINSTK00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	55 222	POLSKA	592	658	0,15
IPOPEMA SECURITIES (PLIPOPM00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	119 818	POLSKA	1 515	1 040	0,24
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	269 225	POLSKA	1 726	1 772	0,42
JHM DEVELOPMENT S.A. (PLJHMDL00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 093 569	POLSKA	1 635	1 553	0,37
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	135 741	POLSKA	14 278	11 416	2,68
JW CONSTRUCTION (PLJWC0000019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	316 267	POLSKA	3 173	1 705	0,40
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	13 543	LUKSEMBURG	760	941	0,22
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	57 139	POLSKA	870	6 320	1,49
KULCZYK OIL VENTURES INC (CA5012401058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	840 943	KANADA	1 439	975	0,23
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	14 933	POLSKA	531	348	0,08
MENNICA (PLMNNCP00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	68 950	POLSKA	875	756	0,18

MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	774 670	POLSKA	2 863	2 944	0,69
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	776 388	POLSKA	2 289	1 537	0,36
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	262 158	POLSKA	863	1 389	0,33
ORBIS (PLORBIS00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	124 962	POLSKA	4 504	4 736	1,11
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	91 411	POLSKA	3 873	12 907	3,04
PEP (PLPLSEP00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	12 154	POLSKA	231	230	0,05
PGE S.A. (PLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	337 754	POLSKA	6 956	6 992	1,64
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	882 090	POLSKA	3 367	3 599	0,85
PHARMENA (PLPHRMNO0011)	Aktywny Rynek - Alternatywny System Obrotu	NewConnect	43 182	POLSKA	1 185	1 144	0,27
PKN (PLPKN0000018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	115 187	POLSKA	2 772	3 905	0,92
PKO BP (PLPKO0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	330 906	POLSKA	7 274	10 629	2,50
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	536 837	POLSKA	825	891	0,21
POLNORD (PLPOLND00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	77 831	POLSKA	992	1 059	0,25
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	35 499	POLSKA	12 081	10 969	2,58
RUBICON PARTNERS NFI (O5VICTORIA) (PLNFI0500012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 366 234	POLSKA	1 496	738	0,17
SOBET S.A. (PLSOBET00019)	Aktywny Rynek - Alternatywny System Obrotu	NewConnect	425 955	POLSKA	784	405	0,10
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	21 107	POLSKA	6 680	4 855	1,14
SYNEKTIK SA (PLSNKTK00019)	Aktywny Rynek - Alternatywny System Obrotu	NewConnect	61 058	POLSKA	765	868	0,20
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	138 690	POLSKA	558	610	0,14
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	315 181	POLSKA	1 625	1 686	0,40
TESGAS (PLTSGS000019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	126 757	POLSKA	1 485	818	0,19
TP S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	85 906	POLSKA	1 128	1 480	0,35
TU EUROPA (PLEUROP00076)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	17 487	POLSKA	2 825	3 275	0,77
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	190 893	POLSKA	1 784	1 966	0,46
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	4 121	POLSKA	1 899	2 019	0,47
WESTA ISIC S.A. (LU0627170920)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	151 611	LUKSEMBURG	1 679	453	0,11
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	8 899	POLSKA	844	996	0,23
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC (TRACIMSA91F9)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	86 465	TURCJA	1 753	1 163	0,27
MUTLU AKU (TRAMUTLU91H7)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	167 091	TURCJA	1 504	1 162	0,27
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA (TRATOASO91H3)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	119 355	TURCJA	1 620	1 260	0,30
TRAKYA CAM SANAYII AS (TRATRKCM91F7)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	255 715	TURCJA	1 342	1 113	0,26
TURKISH AIRLINES (TRATHYAO91M5)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	230 000	TURCJA	1 039	870	0,20

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			262 500		981	1 076	0,25
CERSANIT PDA (PLCRSNT00128)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	262 500	POLSKA	981	1 076	0,25

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	
								178 270	250 142	252 571	59,40	
O terminie wykupu do 1 roku:									293	29 085	29 289	6,89
Obligacje								293	29 085	29 289	6,89	
CIECH	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ciech S.A.	Polska	2012-12-14	6,43	25 000 000,00	250	25 000	25 000	5,88	
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Naftowy Orlen S.A.	Polska	2012-02-27	5,25	4 300 000,00	43	4 085	4 288	1,01	
Bony skarbowe												
Bony pieniężne												
	nie dotyczy											
Inne												
	nie dotyczy											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									177 977	221 057	223 283	52,51
Obligacje								177 977	221 057	223 283	52,51	
PS0413 (PL0000105037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2013-04-25	5,25	1 000,00	1	1	1	0,00	
OK0114 (PL0000106712)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2014-01-25	0,00	49 000 000,00	49 000	44 388	44 468	10,46	
DS1013 (PL0000102836)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2013-10-24	5,00	1 000,00	1	1	1	0,00	
PS0414 (PL0000105433)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2014-04-25	5,75	34 100 000,00	34 100	34 866	34 741	8,17	
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2015-01-25	4,77	43 210 000,00	43 210	43 094	43 011	10,12	
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2015-04-25	5,50	911 000,00	911	913	923	0,22	
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2015-10-24	6,25	100 000,00	100	97	104	0,02	
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2017-10-25	5,25	2 000,00	2	2	2	0,00	
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2018-01-25	4,77	48 464 000,00	48 464	45 457	47 616	11,20	
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2019-10-25	5,50	1 000,00	1	1	1	0,00	
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2020-10-25	5,25	180 000,00	180	167	173	0,04	
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2022-09-23	5,75	65 000,00	65	57	64	0,02	
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2029-04-25	5,75	40 000,00	40	40	39	0,01	
HUNGARY GOVT 5,5 20140212 (HU0000402193)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2014-02-12	5,50	70 838,04	499	60	66	0,02	
HUNGARY GOVT 6,75 20170224 (HU0000402375)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2017-02-24	6,75	12 634,44	89	11	11	0,00	
HUNGARY GOVT 6,5 20190624 (HU0000402433)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2019-06-24	6,50	21 152,04	149	19	18	0,00	
HUNGARY GOVT 7,5 20201112 (HU0000402235)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2020-11-12	7,50	90 144,60	635	73	78	0,02	
HUNGARY GOVT 6,0 20231124 (HU0000402383)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2023-11-24	6,00	1 419,60	10	1	1	0,00	
POLAND 4,2% 20200415 (XS0210314299)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Polski	Polska	2020-04-15	4,20	8 833,60	2	7	8	0,00	
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2014-04-28	6,23	21 800 000,00	218	21 800	21 797	5,13	
PKO BP 20171030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Polska S.A.	Polska	2017-10-30	5,92	30 000 000,00	300				

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
nie dotyczy									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
IRS 20211012 11M	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	115	0,03
IRS 20211018 8,2 M	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	21	0,01
IRS 20211014 8,2 M	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	53	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						657		657	0,15
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	4	657 000,00	657	657 071,99	657	0,15
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDANIA
na dzień 31.12.2011

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
Subskrypcja - akcje Synektik seria D	Synektik S.A.	Polska	brak	15 000	188	188	0,04

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	176 077	169 092	171 152	40,25
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy		0	0	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	1 382	165	174	0,04
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

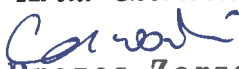
TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

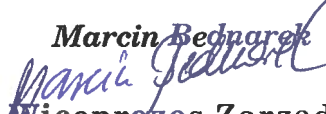
GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MIRBUD	3 090	0,73
GRUPA GETIN HOLDING	3 561	0,84

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	425 189	617 334
1) Środki pieniężne	2 017	3 379
2) Należności	5 885	14 500
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	333 931	493 197
Dłużne papiery wartościowe	171 326	250 302
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	83 356	106 258
Dłużne papiery wartościowe	81 245	81 141
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	94 902	147 109
III. Aktywa netto (I-II)	330 287	470 225
IV. Kapitał funduszu	116 975	192 044
Kapitał wpłacony	3 218 313	3 172 661
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 101 338	-2 980 617
V. Dochody zatrzymane	207 279	210 801
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	41 529	47 671
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	165 750	163 130
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 033	67 380
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	330 287	470 225
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	176 287 517,0871	212 445 459,2746
Jednostki typu A	130 262 666,0466	157 979 143,0184
Jednostki typu B	3 050 537,8841	2 960 479,1523
Jednostki typu P	42 974 313,1564	51 505 837,1039
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,87	2,21
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,87	2,21
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,87	2,21

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

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

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. Przychody z lokat	21 431	26 512
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 365	4 576
Przychody odsetkowe, w tym:	15 062	15 826
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	113	146
Odsetki od papierów wartościowych	9 483	10 098
Odpis dyskonta	5 466	5 581
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	6 104
Pozostałe	4	6
II. Koszty funduszu	27 573	20 580
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	16 409	18 978
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	126	129
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	2 793	1 371
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	8 111	0
13) Pozostałe	133	103
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	27 573	20 580
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-6 142	5 932
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-58 728	43 362
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 620	35 190
z tytułu różnic kursowych	-313	-1 615
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-61 347	8 172
z tytułu różnic kursowych	8 628	-3 666
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-64 870	49 294
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	-0,37	0,23
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-0,37	0,23
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-0,37	0,23
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-0,37	0,23

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Zmiana wartości aktywów netto	-139 939	-2 009
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	470 225	472 234
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-64 870	49 294
Przychody z lokat netto	-6 142	5 932
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 620	35 190
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-61 347	8 172
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-64 870	49 294
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-75 069	-51 303
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	45 652	74 199
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	120 721	125 502
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-139 939	-2 009
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	330 287	470 225
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	409 847	474 453
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-36 157 942,1875	-24 298 683,8610
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-36 157 942,1875	-24 298 683,8610
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 081 426,3943	34 801 805,4789
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	58 239 368,5818	59 100 489,3399
Saldo zmian	-36 157 942,1875	-24 298 683,8610
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	176 287 517,0871	212 445 459,2746
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 074 562 292,4065	2 052 480 866,0122
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 898 274 775,3194	1 840 035 406,7376
Saldo zmian	176 287 517,0871	212 445 459,2746
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	176 287 517,0871	212 445 459,2746
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-0,34	0,22
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,21	1,99
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1,87	2,21
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-15,38%	11,06%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,86	1,95
data wyceny *	2011-12-19	2010-02-05*
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,26	2,24
data wyceny	2011-04-06	2010-11-09
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1,87	2,21
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	6,73%	4,34%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* oraz 2011-06-27, 2011-06-28

* oraz 2010-02-08 i 2010-02-11

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	0	6 915
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 900	0
Z tytułu dywidend	14	37
Z tytułu odsetek	3 971	7 520
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	28
	5 885	14 500

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	0	7 400
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	91 552	137 157
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	47	158
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 132	759
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	1 171	1 635
Pozostałe zobowiązania	0	0
	94 902	147 109

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 120	1 120	1 291	1 291
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	0
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	435	1 721
4. BANK BPH S.A.	USD	0	0	124	367
5. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
6. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
8. JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	0	0
9. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	203	897	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	180	180	1 409	1 409
2. BANK BPH S.A.	TRY	1	2	0	1
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	2	159	630
4. BANK BPH S.A.	USD	1	3	50	148
5. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	SEK	5	3	0	0
8. BANK BPH S.A.	CHF	81	295	0	0
9. JP Morgan Securities Ltd.	USD	172	586	0	0
10. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	265	1 169	0	0

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	80 699	18,98
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0,00
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	- 27 400	-6,44
Suma		53 299	12,54

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	90 627	21 ,31
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		81 245	19,11
Suma		171 872	40,42

c) Suma a) i b): wartość – 225 171 tys. zł, udział w aktywach 52,96%

* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w notce 6 niniejszego sprawozdania.
 Kwota 27 400 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
nie dotyczy
- b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
nie dotyczy
- c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	81 245	19,11
Suma		81 245	19,11

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	5 568	1,31
Suma			5 568	1,31
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	47	0,01
Suma			47	0,01

EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	897	0,21
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	8	0,00
		Akcje i tytuły uczestnictwa nominowane w walucie	1 638	0,39
Suma			2 543	0,60
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	174	0,04
Suma			174	0,04

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy (w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
umiarkowany	Obligacje, bony skarbowe	Obligacje	umiarkowany	obligacje	brak	umiarkowany	akcje, kwity depozytowe, tytuły uczestnictwa, obligacje

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygosięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
IRS 2021-10-12 11M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	115 tys. PLN	wartość wyliczona na dzień bilansowy: 4 146 860,83 PLN do otrzymania: 4 261 983,38 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	11 000 000,00	2021-10-12	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldów ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 2021-10-14 8,2M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	53 tys PLN	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 3 122 674,35 PLN do otrzymania: 3 176 154,78 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	8 200 000,00	2021-10-14	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldów ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 2021-10-18 8,2M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	21 tys PLN	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 3 153 213,93 PLN do otrzymania: 3 174 494,62 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	8 200 000,00	2021-10-18	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldów ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2010

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygosięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
EURO-SCHATZ FUT MAR2011	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	24 413 515,84 EUR (co stanowi równowartość 96 971 710,64 PLN)	-	codziennie	24 417 120,00 EUR (co stanowi równowartość 96 699 120,34 PLN)	2011-03-08	2011-03-08
EURO-BUND FUTR MAR11	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	378 501,00 EUR (co stanowi równowartość 1 513 019,9 PLN)	-	codziennie	375 930,00 EUR (co stanowi równowartość 1 488 795,58 PLN)	2011-03-08	2011-03-08

NOTA 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011

	31.12.2011	31.12.2010
	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:	91 552	137 157
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	91 552	137 157
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 Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011

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

W bieżącym okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.
na dzień 31.12.2010

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

W poprzednim okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2011
I. Aktywa	w tys.		8 353
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	897
w walucie obcej	w tys.	EUR	203
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	897
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	7 436
w walucie obcej	w tys.	CZK	277
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	47
w walucie obcej	w tys.	EUR	373
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 646
w walucie obcej	w tys.	TRY	3 122
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 568
w walucie obcej	w tys.	HUF	12 290
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	174
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
4. Należności	w tys.	PLN	20
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	6
w walucie obcej	w tys.	HUF	408
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	14
w walucie obcej	w tys.	EUR	3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	432	434	1 330	172
Kwity depozytowe	29	0	751	0
Dłużne papiery wartościowe	3 844	7	3 274	0
Instrumenty pochodne	5 274	0	4 674	0
Tytuły uczestnictwa	137	0	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO			kurs w stosunku do zł	waluta
	2011-12-30	1,7835	TRY	
	2011-12-30	4,4168	EUR	
	2011-12-30	3,4174	USD	
	2011-12-30	0,1711	CZK	
	2011-12-30	1,4196	100 HUF	
	2011-12-30	0,495	SEK	

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	1 282	-61 537	34 619	6 778
Dłużne papiery wartościowe	4 036	3 591	7 880	-6 279
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 337	190	571	1 393
Dłużne papiery wartościowe	1	0	-219	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	2 620	-61 347	35 190	8 172

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2011

	31.12.2011	31.12.2010
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	16 409	18 978
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTAMI 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 Aktywnego Zarządzania

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	330 286 785,16	470 225 379,06	472 234 371,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	1,87	2,21	1,99
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,87	2,21	1,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,87	2,21	1,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,87	2,21	1,99

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

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

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

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

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

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Akcje	3 819
Kwity depozytowe	- 1 139
Obligacje	4 036
Bony skarbowe	1
Tytuły uczestnictwa	- 56
Instrumenty pochodne	- 4 757
Inne	716
Zrealizowany zysk (strata) – razem	2 620

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

Akcje	- 65 241
Kwity depozytowe	77
Obligacje	3 591
Prawa do akcji	12
Instrumenty pochodne	214
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 61 347

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

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

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 114 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 716 tys. zł.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 lutego 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2011 roku za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Director
Departament Powierniczy

Piotr Domański

