

29 lutego 2016r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2.404 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2.636 mln zł.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

Styczeń 2015 roku został zdominowany przez banki centralne na całym świecie. Duża część z nich wciąż dostrzegała wskazania do coraz bardziej niestandardowych działań w obliczu rosnącej presji deflacyjnej. Główną rolę odegrał Europejski Bank Centralny (ECB). Prezes Draghi pozytywnie zaskoczył i tak już rozochoczonych uczestników rynku. Bank miał skupować aktywa strefy euro, do wartości 60 mld EUR miesięcznie do momentu, aż prognozy inflacji nie będą wskazywały istotnej poprawy. Oznacza to, że do września 2016 roku, bank powiększy swój bilans do ponad 3 bln EUR, czyli zgodnie z zapowiedziami Prezesa z sierpnia ubiegłego roku. Głównym sposobem oddziaływania będzie w tym przypadku kanał kursowy. Osłabienie euro w stosunku do walut głównych partnerów handlowych ma wesprzeć konkurencyjność sektora przemysłowego. Pozostaje tylko czekać na odpowiedź władz monetarnych Stanów Zjednoczonych.

W drugim kwartale 2015 roku notowania obligacji skarbowych nieco się ustabilizowały. W przypadku polskiej obligacji dziesięcioletniej był to przedział 2,0% - 2,5%. W marcu, uczestnicy rynku przywiązywali relatywnie dużą wagę do czynników o charakterze lokalnym. Chodziło w szczególności o Radę Polityki Pieniężnej (RPP), która na początku miesiąca zaskoczyła agresywnym cięciem stopy bazowej z poziomu 2,0% do poziomu 1,5%, załączając niefortunny komentarz końca cyklu luzowania polityki pieniężnej. Tym samym, RPP odebrała inwestorom nadzieję na rychłe obniżki stopy. Opisane wydarzenia miały miejsce w trakcie narastającej niepewności dotyczącej losów stopy bazowej w USA. Pomimo istotnie słabszych danych w pierwszym kwartale 2015 roku, rynki nerwowo wyczekiwały zmiany tonu komunikatu FED. Istotnie większa zmienność obligacji amerykańskich nasiliła współzależność pomiędzy rentownościami polskich i amerykańskich obligacji skarbowych.

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

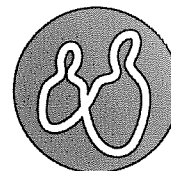
tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

Drugi kwartał 2015 to najślabszy taki okres w historii ostatnich 15 lat na rynku polskich obligacji skarbowych. Szeroki indeks rynku stracił prawie 3%, a rentowności obligacji długoterminowych wzrosły o przeszło 100 punktów bazowych. Z polskiej i niemieckiej gospodarki, praktycznie niezmiennie od początku 2015 roku, napływały dobre dane makroekonomiczne. Dotyczyły zarówno produkcji przemysłowej, jak i aktywności konsumentów. Wyższą dynamikę wzrostu strefy realnej antycypowały wskaźniki uznane za wyprzedzające, m.in. PMI. To był też powód dla którego regularnie consensus prognoz wzrostu w Europie i Polsce podwyższał się. Ponadto w miesiącach wiosennych inwestorzy utwierdzili się w przekonaniu, że odczyt wskaźnika inflacji za luty br. był ostatecznie najniższym w historii i od tego momentu będzie stopniowo rósł w stronę 1% r/r. Podobne trendy zauważyli inwestorzy na rynkach bazowych. Równolegle z poprawiającymi się danymi makro, udrożniony na powrót został kanał kredytowy banków. Jak można było przewidzieć, bez tego nie można było liczyć na trwalsze ożywienie. Pomógł tutaj również styczniowy pakiet Prezesa Mario Draghiego, który obniżył skutecznie koszty finansowania banków oraz przedsiębiorstw w pierwszym kwartale. Lepsze dane były dla inwestorów oznaką, że rośnie prawdopodobieństwo powrotu wskaźnika inflacji do wyższych poziomów. Wyższa inflacja zmniejsza realne korzyści z utrzymania obligacji, co oznacza, że cena tych instrumentów powinna spadać. Trudno było oczekiwać, aby w takiej sytuacji poziom rentowności niemieckiej obligacji utrzymał się trwale na poziomie bliskim 0%. Część z największych graczy wypowiadała się na ten temat publicznie, nazywając sytuację w strefie euro bąblem spekulacyjnym.

Wyprzedaż była również spowodowana czynnikami czysto technicznymi. Z jednej strony, pakiet ECB przewidywany był przez uczestników rynku już od połowy 2014 roku, co oznacza że mieli dużo czasu aby zbudować obszerne pozycje w obligacjach niemieckich oraz krajów peryferyjnych. Z drugiej zaś strony, na kupujących ciążyły w maju sezonowo duże podaże obligacji skarbowych.

Trzeci kwartał to przede wszystkim moment rozstrzygnięć na polskiej scenie politycznej. Wybory parlamentarne miały decydujący wpływ na ostateczny wynik strategii oraz zachowanie poszczególnych klas aktywów. 25 października 2015 roku, z wynikiem 37,58%, wybory parlamentarne wygrała partia Prawo i Sprawiedliwość. Było to równoznaczne z otrzymaniem przez ugrupowanie 235 mandatów poselskich, a tym samym większości parlamentarnej - po raz pierwszy w historii wolnej Polski po 1989 roku. Był to moment kapitulacji dla części inwestorów, którzy wcześniej liczyli, że wprowadzenia części podatków, m.in. od aktywów bankowych, uda się uniknąć.

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

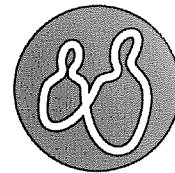
Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Makrzycki

Ryzyko opodatkowania banków i sklepów wielkopowierzchniowych oraz rozluźniania fiskalnego znacząco wzrosło w percepcji zagranicznych inwestorów. Miało to swoje konsekwencje dla poszczególnych klas aktywów. W samym tylko październiku 2015 roku sprzedaż akcji na warszawskiej giełdzie przekroczyła wartość 9 mld złotych. Natomiast zazwyczaj spokojny grudzień zdominowany został przez główne banki centralne świata. Najpierw ECB, który, pomimo licznych wypowiedzi, nie wykazał się oczekiwaną finezją. Prezes Draghi obniżył stopę depozytową o 0,1 pp do -0,3%, przedłużył program skupu aktywów do marca 2017 i rozszerzył listę instrumentów o obligacje emitowane przez władze regionalne. Niemniej jednak, w drugiej części grudnia, Rezerwa Federalna, podnosząc stopy i zacieśniając politykę pieniężną, spowodowała swoją decyzją spadek nerwowości i istotne odreagowanie.

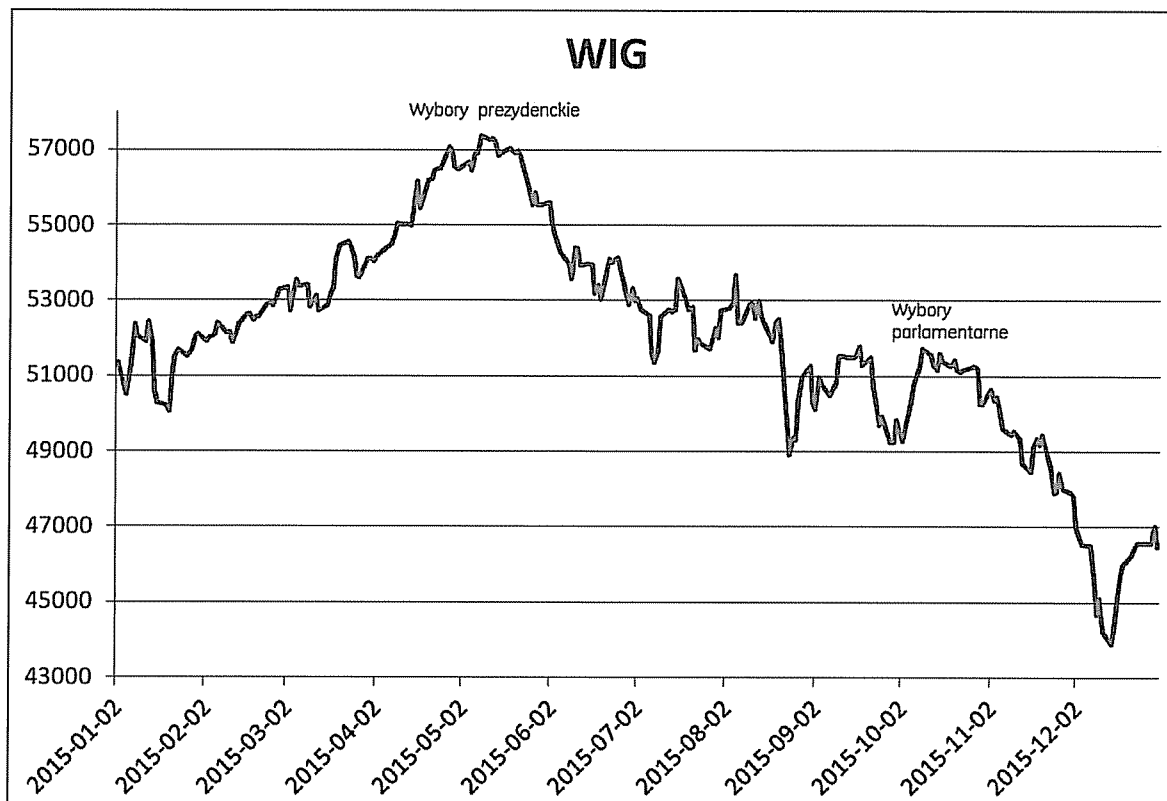
Ostatni kwartał 2015 roku był umiarkowanie dobry dla rynku polskich obligacji. Indeks szerokiego rynku przyniósł ponad 0,5% zysku, przy czym rentowności nie uległy większym zmianom. Jednocześnie, okres ten zwińczył najsłabszy rok od ponad 15 lat. W związku z powyższymi wydarzeniami, w 2015 roku krzywa rentowności zachowała się nietypowo, bo dochodowości obligacji krótkoterminowych spadły, natomiast tych z odległym terminem wykupu wzrosły.

Rynek akcji:

Rok 2015 pokazał, jak duży wpływ może mieć polityka na zachowanie polskiej giełdy. Grudzień przyniósł kontynuację negatywnych tendencji z drugiej połowy roku, a warszawska giełda traciła na wartości. Rok zakończył się zdecydowanie na minusie z prawie 10%-owym spadkiem indeksu WIG. Na początku 2015 roku trudno było oczekiwać, że będziemy w stanie w tak łatwy sposób tracić zaufanie inwestorów i to nie tylko zagranicznych. W ciągu pierwszych kilku miesięcy, inwestorzy skupiali się wyłącznie na fundamentach, które wyjątkowo silnie sprzyjały polskiemu rynkowi. Od maja 2015 roku sytuacja diametralnie się zmieniła za sprawą polityki oraz słabszej kondycji rynków globalnych w drugiej połowie roku. Po kilkunastu latach systematycznego dochodzenia do poziomu rozwoju rynków rozwiniętych, po raz kolejny staliśmy się nieprzewidywalnym rynkiem rozwijającym się. Po dwóch poprzednich latach – nacjonalizacji środków zgromadzonych w OFE i wojnie na Ukrainie – wydawało się, że limit nieszczęścia został wyczerpany. Wszystko to, pomimo okresu bardzo dobrej koniunktury gospodarczej w naszym kraju i nowych szczytów indeksów na dojrzałych rynkach światowych, nie pozwoliło na zbudowanie u nas rynku byka. Wygląda na to, że bieżąca globalna hossa ominęła Polskę, a odbudowa pozytywnego sentymentu do krajowego rynku kapitałowego niestety będzie czasochłonna.



BPH TFI
grupa GE Capital



Wykres: Warszawski indeks giełdowy WIG w 2015 roku.

W całym 2015 roku, najlepszą z największych spółek notowanych na naszej giełdzie był PKN Orlen. Niskie ceny ropy oraz, przede wszystkim, wysokie marże rafinerijne pomogły w osiągnięciu przez spółkę rekordowych wyników finansowych, które zostały docenione przez inwestorów giełdowych, wyznaczając rekordowe kursy akcji. Drugim najlepszym wynikiem może pochwalić się Eurocash S.A., wypracowując w tym okresie stopę zwrotu na poziomie prawie 28%. Tak silne zachowanie kursu spowodowane było spadkiem presji konkurencyjnej w sektorze oraz powrotem spółki do trendu z poprzednich lat - do generowania gotówki, która pozwala na zakładanie przez inwestorów przejęć podmiotów w branży. Na drugim biegunie znalazły się spółki energetyczne reprezentowane przez Enerę i Tauron. Przez większą część roku, ceny energii elektrycznej nie sprzyjały jej wytwórcom. Nierozwiązany problem wynikający z wieloletnich zaniechań w górnictwie, również odcisnął swoje piętno na notowaniach spółek z tego sektora. Politycy z różnych ugrupowań prześcigali się w rozwiązaniach włączających spółki giełdowe w ratowanie górnictwa. Dodatkowo, notowaniom nie pomogły zmiany dotyczące taryfy dystrybucyjnej, które okazały się niekorzystne w stosunku do wcześniejszych rozwiązań. W efekcie, kursy Energii oraz Tauronu spadły w zeszłym roku odpowiednio o 45% oraz 43%.

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

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

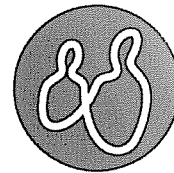
KRS 0000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

Żadna z gospodarek- ani światowa, ani Polska- nie uległa w zeszłym roku znaczącym zmianom. Pomimo stabilizacji, a nawet spadku aktywności, wzrost gospodarczy nadal utrzymywał się na wysokim poziomie. Gospodarka amerykańska rozwijała się w tempie zbliżonym do 2,5%, co w obliczu załamania na rynku surowców ropopochodnych jest dużym osiągnięciem. W ostatniej dekadzie, udział tej gałęzi przemysłu w gospodarce amerykańskiej zdecydowanie urósł i osiągnął kilkuprocentowy udział w kontrybucji.

Podobne zmiany były zauważalne w gospodarce europejskiej, gdzie największa z gospodarek - niemiecka - rozwijała się w podobnym tempie do tego z 2014 roku. W porównaniu ze słabymi latami 2012-2013, poziom 1,5% wzrostu niemieckiego PKB jest odbierany pozytywnie. Z rodzimego podwórka również nie było widać zmiany trendów zapoczątkowanych w poprzednich dwóch latach. W dalszym ciągu, przemysł i inwestycje silnie kontrybuowały do wzrostu pomimo słabszej sprzedaży detalicznej, której nie pomagały czynniki deflacyjne.

Początek 2016 roku nie przyniósł dużych zmian w bieżącym krajobrazie makroekonomicznym, natomiast pojawiają się pierwsze rysy na szkle. Należą do nich wyższe marże kredytowe, płacone przez przedsiębiorstwa w USA oraz słabnące wskaźniki wyprzedzające dla przemysłu i krajów OECD. Wraz z podwyżkami stóp procentowych w USA i słabnącymi rynkami rozwijającymi się, najbliższe kwartały mogą charakteryzować się zwiększoną zmiennością, a selektywne podejście do inwestycji na rynkach akcji będzie miało dużo większe znaczenie.

Stopy zwrotu

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: +0,90%.

BPH Subfunduszu Pieniężny: +1,89%

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +1,30%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: +1,95%

BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych: +2,55%

BPH Subfunduszu Selektywnego: +6,72%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: -2,24%

BPH Subfunduszu Zrównoważonego: -5,07%

BPH Subfunduszu Akcji: -6,79%

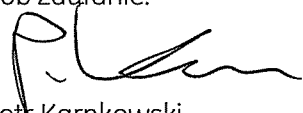
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: +6,88%

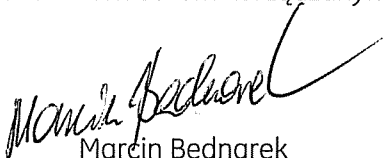
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -4,15%

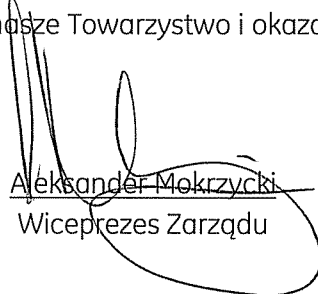
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +3,94%

BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -22,24%

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


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat, połączony bilans na dzień 31 grudnia 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa w zakresie wymaganym ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwaną 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), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości”.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej “Towarzystwo”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu o rachunkowości.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Funduszu 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 Fundusz 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 BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 Funduszu.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu jest kompletny w rozumieniu §37 Rozporządzenia o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do załączonych sprawozdań finansowych Subfunduszy dołączone zostały Oświadczenia Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów każdego z Subfunduszy ze stanem faktycznym.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 9935

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



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

Warszawa, 29 lutego 2016 roku

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOLOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2015

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Fundusz

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „BPH FIO Parasolowy”.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFI 379 dnia 16 maja 2008 roku.

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą „BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000002970 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym z dnia 13 grudnia 2007 roku przed notariuszem Bogumiłą Gańko prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (Repertorium A Nr 2289/2007).

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/64/16/07/VI/U/3-11/MM z dnia 28 grudnia 2007 roku, która udzieliła Towarzystwu zezwolenia na przekształcenie dotychczasowych dziesięciu funduszy otwartych zarządzanych przez Towarzystwo (BPH FIO Akcji, BPH FIO Akcji Dynamicznych Spółek, BPH FIO Akcji Europy Wschodzącej, BPH FIO Aktywnego Zarządzania, BPH FIO Obligacji Europy Wschodzącej, BPH FIO Nieruchomości Europy Wschodzącej, BPH FIO Obligacji 1, BPH FIO Obligacji 2, BPH FIO Skarbowego i BPH FIO Stabilnego Wzrostu) w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami – BPH FIO Parasolowy.

W wyniku przekształcenia Fundusz nabył osobowość prawną i wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu. Fundusze te zostały jednocześnie wykreślone z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. BPH Subfundusz Akcji,
2. BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
3. BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
4. BPH Subfundusz Zrównoważony,
5. BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
6. BPH Subfundusz Obligacji 1,
7. BPH Subfundusz Obligacji 2,
8. BPH Subfundusz Skarbowy,
9. BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
10. BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
11. BPH Subfundusz Akcji Globalny,
12. BPH Subfundusz Selektywny,
13. BPH Subfundusz Pieniężny,
14. BPH Subfundusz Dywidendowy (utworzony w dniu 15 lutego 2016 roku).

BPH Subfundusz Dywidendowy został utworzony poprzez zmianę nazwy i polityki inwestycyjnej BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania Globalnego, który na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2015 roku nie był uruchomiony.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Bank BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku, ul. płk. Jana Pałubickiego 2.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Fundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

Celem inwestycyjnym Funduszu, realizowanym przez poszczególne Subfundusze, jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami),
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 grudnia 2007 roku decyzją nr DFL/4032/64/16/07/VI/U/3-11/MM o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 13 grudnia 2007 roku sporządzonym przed notariuszem Bogumiłą Gańko (Repertorium A Nr 2289/2007) z późniejszymi zmianami.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Funduszu w 2014 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 18.393 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2014 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 odbyło się w dniu 3 marca 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w RFI w dniu 23 marca 2015 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 13 lipca 2015 roku, zawartej pomiędzy Funduszem a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Dariusza Szkaradka (nr ewidencyjny 9935) w dniach od 1 do 26 lutego 2016 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Funduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 29 lutego 2016 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z połączonego rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Funduszu, jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok poprzedni.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aktywa netto	2.404.054	2.266.170
Średnia wartość aktywów netto	2.394.939	2.380.713
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	70.496	80.774
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(37.515)	(66.520)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32.243	73.564
Koszty Funduszu	63.860	69.425
Rentowność aktywów netto	0,1%	0,8%
Koszty Funduszu do średnich aktywów netto	2,7%	2,9%
Wynik z operacji	1.364	18.393

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- spadek rentowności aktywów netto w skali roku o 0,7 punktu procentowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego,
- spadek wskaźnika kosztów Funduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 0,2 punktu procentowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Fundusz posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Fundusz system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w kwocie 2.453.575 tys. zł,
- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 2.404.054 tys. zł,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.364 tys. zł,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 137.884 tys. zł.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Portfel inwestycyjny

Połączone zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2015 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza dla poszczególnych Subfunduszy.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa połączonego kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 1.852.561 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 70.496 tys. zł. Połączony rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Funduszu

W badanym okresie koszty Funduszu wyniosły 63.860 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 56.805 tys. zł, a pozostałe koszty 7.055 tys. zł. Połączony rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów Funduszu.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Funduszu

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje wymagane załącznikiem do Rozporządzenia o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Fundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu, zawierający informacje wymagane §37 Rozporządzenia Dokonaliśmy sprawdzenia tego Listu w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane połączone sprawozdanie finansowe.

Do załączonych sprawozdań finansowych Subfunduszy dołączone zostały Oświadczenia Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów każdego z Subfunduszy ze stanem faktycznym.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 9935

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



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

Warszawa, 29 lutego 2016 roku

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Przedstawione połączone sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- Połączone Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku o wartości 2 453 575 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Połączony Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 404 054 tys. zł,
- Połączony Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 364 tys. zł,
- Połączone Zestawienie zmian w aktywach netto.

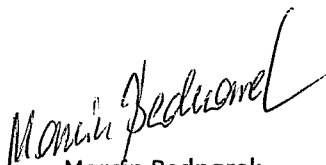
Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Zrównoważony,
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
- BPH Subfundusz Pieniężny,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
- BPH Subfundusz Selektywny,

Warszawa, 29 lutego 2016 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

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

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

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

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

W dniu 8 maja 2009 uruchomiono subfundusze Akcji Globalny i Ochrony Kapitału 1 (od 1 sierpnia 2012 roku BPH Selektywny).

W dniu 16 lipca 2014 uruchomiono subfundusz Pieniężny.

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

Na dzień sprawozdania finansowego w ramach BPH FIO Parasolowy wyodrębnione były następujące subfundusze:

- BPH Subfundusz Akcji,
 - BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
 - BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
 - BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
 - BPH Subfundusz Obligacji 1,
 - BPH Subfundusz Obligacji 2,
 - BPH Subfundusz Skarbowy,
 - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
 - BPH Subfundusz Akcji Globalny,
 - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
 - BPH Subfundusz Pieniężny,
 - BPH Subfundusz Selektywny (do 31 sierpnia 2011 roku BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1),
 - BPH Subfundusz Dywidendowy – utworzony 15 lutego 2016 r.
- (poprzez zmianę nazwy i polityki inwestycyjnej BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania Globalnego, który na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2015 r. nie był uruchomiony)

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

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

Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Każdy z Subfunduszy może stosować inną politykę inwestycyjną.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji

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

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

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

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

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

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

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

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

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

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

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej

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

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

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

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Zrównoważonego

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) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU 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) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych

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.

Instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU. Subfundusz będzie dokonywał inwestycji w instrumenty dłużne na rynkach europejskich, azjatyckich 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
- d) ocena ryzyka kredytowego emitenta.

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji 1

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

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

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

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

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

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji 2

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

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

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

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

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

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

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

Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Skarbowego

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

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

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

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

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

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

Subfundusz może inwestować do 40% (czterdzieści procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU 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.

Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU stanowią składniki Aktywów inne niż wymienione powyżej.

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

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

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

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

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

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

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Globalnego

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych. Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty. Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Selektywnego

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, a także w instrumenty dłużne. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje oraz inne instrumenty udziałowe, które w ocenie Funduszu są niedowartościowane (na podstawie m.in. wyceny metodą wskaźnikową oraz metodami dochodowymi), a także emitowane przez spółki będące potencjalnym przedmiotem przejęć oraz oferowane w ramach emisji na rynku pierwotnym. Subfundusz będzie nabywał instrumenty udziałowe, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych.

Fundusz będzie stosował Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w następujących przypadkach: [1] w celu częściowego lub całkowitego zabezpieczenia posiadanego portfela akcji i innych instrumentów udziałowych przed ryzykiem rynkowym (zabezpieczenie przed ryzykiem zmian ogólnego poziomu cen akcji), w przypadku [2], gdy zakup lub sprzedaż odpowiednich Instrumentów Pochodnych będą bardziej korzystne w porównaniu z bezpośrednim zakupem lub sprzedażą akcji lub innych instrumentów udziałowych, w przypadku [3], gdy Instrumenty Pochodne wykorzystywane są w ramach strategii krótkoterminowej mającej na celu zwiększenie lub zmniejszenie udziału instrumentów udziałowych w portfelu lokat Subfunduszu przy jak najniższych kosztach transakcyjnych. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w instrumentach udziałowych, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty dłużne wymienione poniżej. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy instrumenty udziałowe i instrumenty dłużne. Łączny udział instrumentów udziałowych w aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od liczby wyselekcjonowanych przez Fundusz instrumentów udziałowych, spełniających warunek niedowartościowania, przy czym udział ten może się charakteryzować istotną zmiennością.

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

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Statucie. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Pieniężnego

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.

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.

Instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU. Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne, dla których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni.

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie połączonego sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

- a) Jednostki Uczestnictwa typu A. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu A Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną,
- b) Jednostki Uczestnictwa typu B. Jednostki Uczestnictwa typu B zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Z zastrzeżeniem opłaty pobieranej przez Towarzystwo od pierwszej wpłaty na IKE lub pierwszej przyjętej na IKE wypłaty transferowej, za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu B Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu Konwersji, Zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa typu B,
- c) Jednostki Uczestnictwa typu C. Jednostki Uczestnictwa typu C zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu C Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną,
- d) Jednostki Uczestnictwa typu USD nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,
- e) Jednostki Uczestnictwa typu Euro nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,
- f) Jednostki Uczestnictwa typu P. Jednostki Uczestnictwa typu P zbywane są wyłącznie za wpłaty w złotych. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu P Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną.

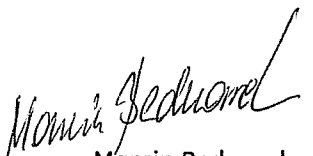
Jednostki Uczestnictwa każdego typu, posiadane przez Uczestnika, ewidencjonowane są na odrębnych Subrejestrach.

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

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

Warszawa, 29 lutego 2016 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy

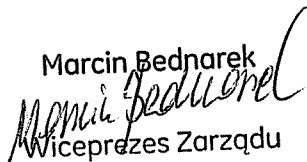
	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	475 516	582 579	22,57	495 561	631 003	27,13
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	3 738	3 965	0,15	2 857	3 486	0,15
Prawa poboru	0	0	0,00	0	2	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	146 033	145 997	5,66	117 005	117 022	5,03
Dłużne papiery wartościowe	1 614 725	1 621 032	62,81	1 315 717	1 327 392	57,08
Instrumenty pochodne*	0	-1 011	-0,04	0	241	0,01
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	43 214	42 183	1,63	31 953	33 395	1,44
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	58 830	58 830	2,28	54 627	54 663	2,35
Inne - subskrypcja	0	0	0,00	0	0	0,00

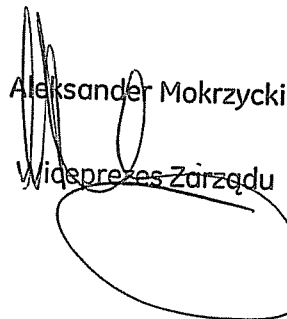
* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2015 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 88 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2014 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 160 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Piotr Kurnkowski

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONY BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
na dzień 31 grudnia 2015 r.
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł)

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	2 581 009	2 325 509
1) Środki pieniężne	8 360	17 393
2) Należności	119 162	36 648
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	104 104
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	1 838 959	1 633 043
Dłużne papiery wartościowe	1 210 229	965 158
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	614 528	534 321
Dłużne papiery wartościowe	410 803	362 233
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	176 955	59 339
1) Zobowiązania własne subfunduszy	176 955	59 339
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	2 404 054	2 266 170
IV. Kapitał funduszu	1 852 561	1 716 041
Kapitał wpłacony	28 706 763	27 393 197
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-26 854 202	-25 677 156
V. Dochody zatrzymane	439 777	400 897
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	412 437	405 799
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 340	-4 902
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	111 716	149 232
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 404 054	2 266 170

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tys. zł)

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
I. Przychody z lokat	70 496	80 774
Dywidendy i inne udziały w zyskach	13 322	17 585
Przychody odsetkowe, w tym:	56 132	60 985
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	1 577	1 091
Odsetki od papierów wartościowych	36 361	45 470
Odpis dyskonta	18 194	14 424
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 003	2 181
Pozostałe	39	22
II. Koszty funduszu	63 860	69 425
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	56 806	62 149
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	417	523
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	4	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	6 459	6 357
11) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12) Pozostałe	174	396
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	63 860	69 425
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	6 636	11 348
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-5 272	7 044
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	32 243	73 564
z tytułu różnic kursowych	-1 259	-6 133
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-37 515	-66 520
z tytułu różnic kursowych	2 075	11 930
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	1 364	18 393

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku
(wszystkie dane wyrażone w tys. zł)

	31.12.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	137 884	-189 287
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 266 170	2 455 457
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 364	18 393
Przychody z lokat netto	6 636	11 348
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 243	73 564
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-37 515	-66 520
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 364	18 393
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (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:	136 520	-207 679
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	1 313 565	2 331 505
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	1 177 045	2 539 184
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	137 884	-189 287
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 404 054	2 266 170
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 394 939	2 380 713

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu