



20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podażową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości:
WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

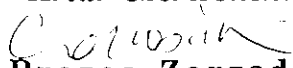
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

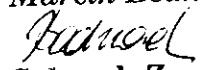
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek 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@bphftfi.pl
Internet: www.bphftfi.pl

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 988.156 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 532.003 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji (strata) w kwocie 191.678 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 1.016.346 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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

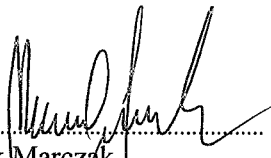
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

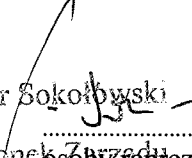
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości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

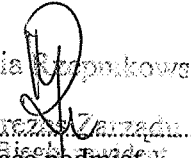
i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

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

Biegły rewident:


.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280


.....
Piotr Sokołowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752


.....
Maria Karpukowska
Przewodnicząca Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 3499

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piłsna 16, 00-349 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
N. ... 311 70670

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

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

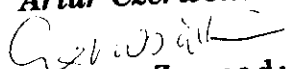
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy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

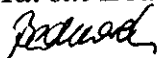
Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 988 156 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 532 003 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 191 678 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2003 roku nosił nazwę PBK ATUT 1 FIO Zrównoważony i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 1 – Fundusz Powierniczy Renomowanych Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 1 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 66.

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

Od tego dnia nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu.

Do 31 grudnia 2003 roku Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa za wpłaty w środkach pieniężnych lub za Akcje TPSA. Od 1 stycznia 2004 roku wpłaty do funduszu mogą być dokonywane jedynie w środkach pieniężnych.

Decyzją nr DFL/4032/64/16/07/MI/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 Stabilnego Wzrostu 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,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, 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 60% (sześćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 40% (czterdzieści 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 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 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 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.

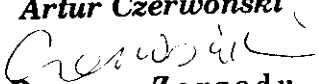
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

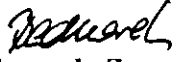
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu TP, typu B i typu P. Od dnia 1 stycznia 2006 roku jednostki typu TP zostały zasymilowane z jednostkami typu A.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

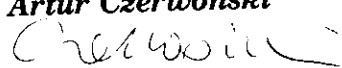
Aleksander Mokrzycki

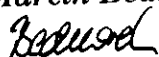
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2008			31.12.2007		
	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	147 509	131 043	12,12	337 036	488 343	29,68
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	81	58	0,01	-	-	
Prawa poboru	-	49	0,00	-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	30 000	29 998	2,77	-	-	
Dłużne papiery wartościowe	814 047	832 802	77,05	1 071 727	1 065 203	64,73
Instrumenty pochodne*	-	9 648	0,89	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	3 626	3 626	0,34	17 604	17 604	1,07
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne - subskrypcja	228	228	0,02	-	-	

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 54 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

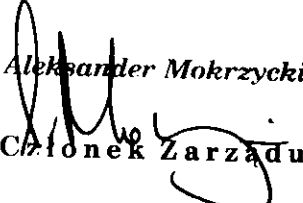
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

	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
			11 019 434		147 509	131 043	12,12
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 009	HOLANDIA	155	240	0,02
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	158 225	POLSKA	2 752	1 503	0,14
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	62 567	POLSKA	1 013	2 966	0,27
BAUMA (ULMA)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 522	POLSKA	3 727	637	0,06
BBI DEVELOPMENT NFI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 106 244	POLSKA	2 851	674	0,06
BPH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 758	POLSKA	3 559	273	0,03
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 430	POLSKA	2 571	3 622	0,34
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	48 366	POLSKA	4 772	5 359	0,50
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	31 605	CZECHY	3 531	3 884	0,36
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	37 569	POLSKA	1 317	884	0,08
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	301 149	POLSKA	3 860	4 066	0,38
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	380 174	POLSKA	966	817	0,08
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	166 572	POLSKA	833	625	0,06
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	109 860	POLSKA	7 987	2 636	0,24
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	621 725	POLSKA	4 769	3 084	0,29
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	344 111	POLSKA	1 037	361	0,03
Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	90 870	POLSKA	521	452	0,04
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	159 269	POLSKA	2 178	2 418	0,22
HYDROTOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	85 443	POLSKA	1 571	2 471	0,23
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 096	POLSKA	1 774	1 761	0,16
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	102 693	POLSKA	2 064	1 267	0,12
KETY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	36 123	POLSKA	3 939	2 167	0,20
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	94 682	POLSKA	2 266	2 662	0,25
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	34 707	POLSKA	429	415	0,04
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	236	POLSKA	439	269	0,02
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	112 697	POLSKA	624	325	0,03
MONDI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 886	POLSKA	204	194	0,02
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	50 710	POLSKA	406	1 242	0,11
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	67 547	POLSKA	1 191	662	0,06
NOBLE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	203 690	POLSKA	2 001	650	0,06
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 987	POLSKA	456	683	0,06
PAMAPOL S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	215 480	POLSKA	3 547	655	0,06
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 824	POLSKA	1 103	1 142	0,11
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	100 907	POLSKA	5 886	12 734	1,17
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	71 761	POLSKA	1 389	1 421	0,13
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 079 481	POLSKA	3 388	3 886	0,36
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	391 505	POLSKA	10 347	10 073	0,93
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	375 075	POLSKA	9 149	13 315	1,23
POL AQUA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	82 372	POLSKA	3 352	1 430	0,13
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	434 337	POLSKA	1 317	1 325	0,12
ROP CZYCE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	178	POLSKA	3	1	0,00
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	159 124	POLSKA	3 075	1 034	0,10
SANOK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	501 120	POLSKA	6 826	2 631	0,24
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 127	POLSKA	2 185	923	0,09
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	644 975	POLSKA	318	284	0,03
TIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	122 904	POLSKA	2 773	860	0,08
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	658 980	POLSKA	11 133	12 652	1,17
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	183 435	POLSKA	2 703	2 469	0,23
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	40 059	POLSKA	5 483	6 810	0,63
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	449 616	POLSKA	3 792	6 182	0,57
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 652	POLSKA	3 977	1 947	0,18

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008
(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
			57 158		81	58	0,01
IDM PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	57 158	POLSKA	81	58	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
			376 774		0	49	0,00
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym		51 244	Polska	0	0	0,00
BARLINEK PP	Nienotowane na rynku aktywnym		325 530	Polska	0	49	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj tytułu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
										30 000	30 000	29 998	2,77
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	7,51			30 000 000,00	30 000	30 000	29 998	2,77

na dzień 31.12.2008

	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
								910 758	814 047	832 802	77,05
O terminie wykupu do 1 roku:								10 013	175 383	178 572	16,52
Obligacje								471	45 587	46 931	4,34
DS0509	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	1 000,00	1	1	1	0,00
EFL 20090109	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Europejski Fundusz Leasingowy	Polska	2009-01-09	0,00	40 000 000,00	400	38 588	39 930	3,69
GANT 20090703	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	GANT S.A.	Polska	2009-07-03	9,71	7 000 000,00	70	6 998	7 000	0,65
Bony skarbowe								9 500	89 247	89 705	8,30
TB091202	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Skarb Państwa	Polska	2009-12-02	0,00	95 000 000,00	9 500	89 247	89 705	8,30
Bony pieniężne									0	0	
	nie dotyczy								0	0	
Inne								42	40 549	41 936	3,88
BGZ 20090108	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2009-01-08	0,00	42 000 000,00	42	40 549	41 936	3,88
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									638 664	654 230	60,53
Obligacje								900 745	638 664	654 230	60,53
PS0310	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	25 002 000,00	25 002	24 852	25 107	2,32
DS1110	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	55 153 000,00	55 153	54 419	55 925	5,17
IZ0816	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	3,00	25 000 000,00	25 000	26 808	25 793	2,35
PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	4 000,00	4	4	4	0,00
PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	40 000 000,00	40 000	39 030	39 389	3,64
PS0413	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	128 300 000,00	128 300	125 058	128 336	11,81
DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	15 000 000,00	15 000	14 078	14 833	1,37
DS1015	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	55 000 000,00	55 000	53 998	57 781	5,34
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	4 000,00	4	3	4	0,00
WZ0118	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	6,72	90 000 000,00	90 000	84 564	84 600	7,81
WZ0911	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	6,64	36 069 000,00	36 069	36 092	35 348	3,27
TURKEY GOVT 16.0 20120307	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	Republika Turcji	Turcja	2012-03-07	16,00	1 940 700,00	10 000	2 179	1 912	0,18
HUNGARY GOVT 6.75 20110422	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2011-04-22	6,75	25 999 050,00	165 000	22 141	24 678	2,28
HUNGARY GOVT 7.25 20120612	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-06-12	7,25	26 510 994,93	168 249	22 659	24 770	2,28
HUNGARY GOVT 5.5 20140212	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	76 469,86	498	60	67	0,00
HUNGARY GOVT 6.75 20170224	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2017-02-24	6,75	13 407 316,16	85 088	9 402	12 281	1,15
HUNGARY GOVT 6.5 20190624	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	23 320,36	148	19	20	0,00
HUNGARY GOVT 7.5 20201112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	99 899,38	634	85	97	0,00
HUNGARY GOVT 6.0 20231124	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	1 418,13	9	1	1	0,00
BBI	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	BBI DEVELOPMENT NFI	Polska	2010-12-03	10,12	3 900 000,00	390	3 900	3 900	0,37
PKN 20120227	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	PKN ORIENT S.A.	Polska	2012-02-27	6,96	7 700 000,00	77	7 315	7 317	0,69
CIECH 20121214	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	CIECH S.A.	Polska	2012-12-14	7,93	30 000 000,00	300	30 000	30 008	2,77
GTC 20140428	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	GTC S.A.	Polska	2014-04-28	8,17	42 000 000,00	420	41 997	41 991	3,80
PKO BP 20171030	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-30	7,88	40 000 000,00	400	40 000	40 068	3,70
Bony skarbowe											
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne											

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

	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:						300	0	-54	0,01
FW20H09	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	300	0	-54	0,01
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	-9 594	0,88
IRS 20100818 130M	Nienotowane na aktywnym rynku		ING Bank Śląski	Polska	WIBOR 6M	1	0	-3 326	0,30
IRS 20180411 47M	Nienotowane na aktywnym rynku		BRE Bank S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	-6 268	0,58

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

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 BARLINEK	-	-	-	-	228	228	0,02

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	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	479 033	548 154	556 825	51,52
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	429 626	56 546	63 826	5,91
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA GETIN	1 101	0,10
GRUPA POLIMEX	2 567	0,24

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

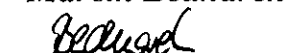
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	1 080 847	1 645 621
1) Środki pieniężne	1 984	4 200
2) Należności	83 518	20 228
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 135	50 042
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	662 047	1 253 539
Dłużne papiery wartościowe	530 946	765 196
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	326 163	317 612
Dłużne papiery wartościowe	301 856	300 007
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	548 844	97 272
III. Aktywa netto (I-II)	532 003	1 548 349
IV. Kapitał funduszu	423 050	1 247 718
Kapitał wpłacony	3 099 647	3 061 140
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 676 597	-1 813 422
V. Dochody zatrzymane	119 549	156 634
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	59 620	41 049
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59 929	115 585
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-10 596	143 997
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	532 003	1 548 349
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	45 976 828,1974	110 741 725,1174
Jednostki typu A	38 530 881,5064	88 419 763,6481
Jednostki typu B	312 501,4828	275 532,5074
Jednostki typu P	7 133 445,2082	22 046 428,9619
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	11,57	13,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	11,57	13,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	11,57	13,98

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

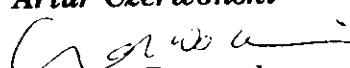
Aleksander Mokrzycki

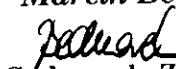

Członek Zarządu

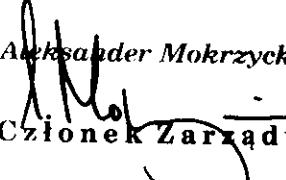
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody z lokat	56 468	67 983
Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 965	13 009
Przychody odsetkowe, w tym:	48 448	54 911
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	826	1 604
Odsetki	28 334	37 058
Odpis dyskonta	19 288	16 249
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	55	63
II. Koszty funduszu	37 897	47 012
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	24 976	46 124
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	227	109
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	9 677	105
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	2 991	620
13) Pozostałe	26	52
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	37 897	47 012
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	18 571	20 971
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-210 249	46 321
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-55 656	76 242
z tytułu różnic kursowych	-16 813	-286
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-154 593	-29 921
z tytułu różnic kursowych	1 724	-1 623
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-191 678	67 292
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-4,17	0,61
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-4,17	0,61
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-4,17	0,61

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

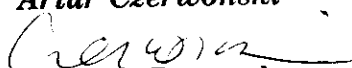
Marcin Bednarek

Członek Zarządu

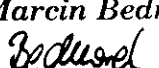
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 1 016 346	- 46 576
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 548 349	1 594 925
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	- 191 678	67 292
Przychody z lokat netto	18 571	20 971
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 55 656	76 242
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 154 593	- 29 921
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	- 191 678	67 292
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 824 668	- 113 868
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	38 507	832 211
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	863 175	946 079
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 1 016 346	- 46 576
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	532 003	1 548 349
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	905 430	1 677 156
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 64 764 896,0801	- 8 453 325,0565
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 64 764 896,0801	- 8 453 325,0565
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 935 006,2451	58 447 953,1863
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	67 699 903,1650	66 901 278,2428
Saldo zmian	-64 764 896,0801	-8 453 325,0565
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	45 976 828,1974	110 741 725,1174
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	253 875 861,7522	250 940 855,5073
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	207 899 033,5547	140 199 130,3899
Saldo zmian	45 976 828,1974	110 741 725,1174
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	45 976 828,1974	110 741 725,1174
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	- 2,41	0,60
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13,98	13,38
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	11,57	13,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-17,24%	4,50%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	10,72	13,28
data wyceny	2008-10-24	2007-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	13,95	14,93
data wyceny	2008-01-02	2007-07-06
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	11,57	13,99
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,19%	2,80%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,76%	2,75%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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, poczynawszy 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, poczynawszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.
2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.
Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

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

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

gdzie:

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

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

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	66 753	1 092
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	19
Z tytułu dywidend	3	-
Z tytułu odsetek	16 762	19 117
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	83 518	20 228

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	72 227	1 027
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	472 703	86 377
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	52	1 527
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 487	4 622
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 374	3 718
Pozostałe zobowiązania	1	1
	548 844	97 272

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 979,6	1 979,6	4 200	4 200
2. BANK PEKAO S.A.	TRY	1,0	1,9	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,2	0	0
4. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,1	0,0	0,5	0,1
5. BANK PEKAO S.A.	USD	0,7	2,1	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 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 828	1 828	2 316	2 316
1. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,5	0	0
1. BANK PEKAO S.A.	USD	0,3	0,9	1	1
1. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,2	0,0	31 433	446
1. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,3	0,0	919	124
1. BANK PEKAO S.A.	TRY	2,4	4,7	1 052	2 224
III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w				
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:		-			
		-			

Nota-5 Ryzyka

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu na dzień 31.12.2008

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	385 205	35,64
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		171 571	15,87
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	- 177 000	16,38
Suma		379 776	35,13

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienne-kuponowe i listy zastawne	145 740	13,48
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		160 284	14,83
Suma		306 024	28,31

c) Suma a) i b): wartość – 685 800 tys. zł, udział w aktywach – 63,44

* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w notce 6 niniejszego sprawozdania.
Kwota 177 000 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 nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	212 150	19,63
Suma		212 150	19,63

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 (%)
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
		Akcje nominowane w walucie	3 884	0,36
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
		Depozyty nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			3 884	0,36

TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1,9	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	1 912	0,18
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			1 913,9	0,18
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	61 915	5,73
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			61 915	5,73

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
umiarkowany	obligacje, bony skarbowe, obligacje komercyjne, listy zastawne	Obligacje, listy zastawne	umiarkowany	Obligacje, papiery komercyjne	brak	umiarkowany	akcje, 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 Stabiłego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel obciążenia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FW20H09	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	5 394	-	codziennie	5 340	2009-03-20	-
2. IRS 20180411 1Y	Wymiana stóp procentowych - płatne przez Fundusz: stała - otrzymywana przez Fundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	6 268	Wartość będąca przyszłych przepływów wliczona na dzień bilansowy do zapłacenia: 22 462 969,73 PLN do otrzymania: 16 194 559,79 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz na półroczu	47 000	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (podliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
3. IRS 20080818 2Y	Wymiana stóp procentowych - płatne przez Fundusz: stała - otrzymywana przez Fundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	3 326	Wartość będąca przyszłych przepływów wliczona na dzień bilansowy do zapłacenia: 15 392 114,90 PLN do otrzymania: 12 065 976,51 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz na półroczu	130 000	2010-08-18	Termin zamknięcia transakcji (podliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2007

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel obciążenia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FW20H8	spzedaż	kontrakt terminowy	arbitraż	36 843	-	codziennie	36 540	2008-03-20	-

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
	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:	7 135	50 042
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	7 135	50 042
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:	472 702	86 377
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	472 702	86 377
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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU													
Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
						procentowy udział w aktywach							
		tys	kwota w walucie	jednostka	waluta		tys	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1. Bank PEKAO S.A.	Polska	11 850	11 850	tys	PLN	1,12	0	0	tys	PLN	6,87%	2008-05-14	

I. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
I. Aktywa	w tys.	PLN	87 529,0
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	4,2
w walucie obcej	w tys.	CZK	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
w walucie obcej	w tys.	TRY	1,0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1,9
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,2
w walucie obcej	w tys.	USD	0,7
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2,1
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	67 711
w walucie obcej	w tys.	CZK	24 804
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 884
w walucie obcej	w tys.	TRY	985
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 912
w walucie obcej	w tys.	HUF	3 929 348
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	61 915
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	-
5. Należności	w tys.	PLN	3 154
Z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	3 151
w walucie obcej	w tys.	HUF	193 866
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 055
w walucie obcej	w tys.	TRY	49
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	96
Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	CZK	19
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	1 724	-	16 813
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZECZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO			kurs w stosunku do zł	waluta
	2008-12-31	1,5757	100	HUF
	2008-12-31	1,9407		TRY
	2008-12-31	0,1566		CZK
	2008-12-31	4,1724		EUR
	2008-12-31	2,9618		USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008		31.12.2007	
	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	- 59 915	- 145 048	76 242	- 29 921
Dłużne papiery wartościowe	- 23 792	22 500	- 6 423	- 18 953
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	4 259	- 9 545	- 0,5	-
Dłużne papiery wartościowe	- 682	-	- 0,5	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 55 656	- 154 593	76 242	- 29 921

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	24 976	46 124
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	532 003 391,45	1 548 349 041,76	1 594 924 631,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	11,57	13,98	13,38
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	11,57	13,98	13,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	11,57	13,98	13,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	11,57	13,98	13,38

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

W roku obrotowym 2008 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

W związku z powyższym w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano zmian prezentacyjnych w danych porównawczych za rok 2007 w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego sprawozdania finansowego. W rezultacie zarówno wartość kosztów jak i przychodów z lokat funduszu powiększona została o koszty odsetkowe z tytułu amortyzacji premii, tj. o 104 tys. zł.

Wprowadzone korekty nie mają wpływu na wynik z operacji.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2008-01-24	2008-01-29	13,35	13,28	Przyczyną powstania błędu było przyjęcie do wyceny zawyżonej ceny obligacji OK0710 (kurs obligacji został podany oficjalnie przez CeTO).

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	- 32 405
Prawa poboru	11
Prawa do akcji	- 82
Instrumenty pochodne	1 357
Jednostki uczestnictwa	- 73
Obligacje	- 24 460
Certyfikaty depozytowe	- 4
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 55 656

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

Akcje	- 167 774
Instrumenty pochodne	- 9 345
Obligacje	22 500
Prawa poboru	49
Prawa do akcji	- 23
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 154 593

Dane dotyczące podatków i opłat

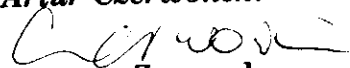
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

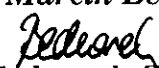
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika 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. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 5 tys. zł.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 732 tys. zł.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

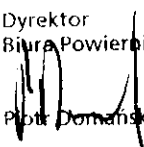
Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego – BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu potwierdza, iż dane dotyczące stanów 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 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego


Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesa Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Mączka, Carl Normann Voegt