

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

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydany na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859).



Joanna Kacperska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 12296

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



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

Warszawa, 31 sierpnia 2015 roku

31 sierpnia 2015 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

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

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

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

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

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

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Rynek akcji:

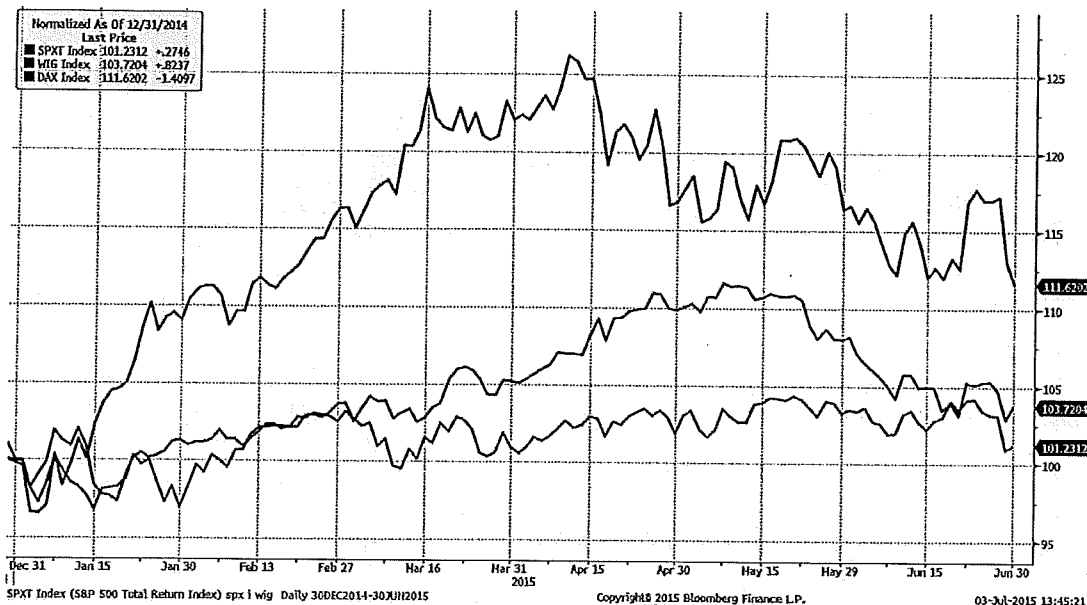
Pierwszy kwartał 2015 i początek drugiego rozpieszczały zachowaniem inwestorów obecnych na warszawskiej giełdzie. Stopy zwrotu na poziomie przewyższającym 10% na większości indeksów robiły wrażenie i zachęcały niezdecydowanych inwestorów do podjęcia agresywniejszych decyzji. Po tak silnym wzroście korekta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

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

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

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

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



Źródło: Bloomberg

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

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
 Budynek North Gate
 ul. Bonifraterska 17
 00-203 Warszawa
 tel.: +48 22 538 97 99
 faks: +48 22 538 97 98
 e-mail: info@bph.tfi.pl
 Internet: www.bph.tfi.pl

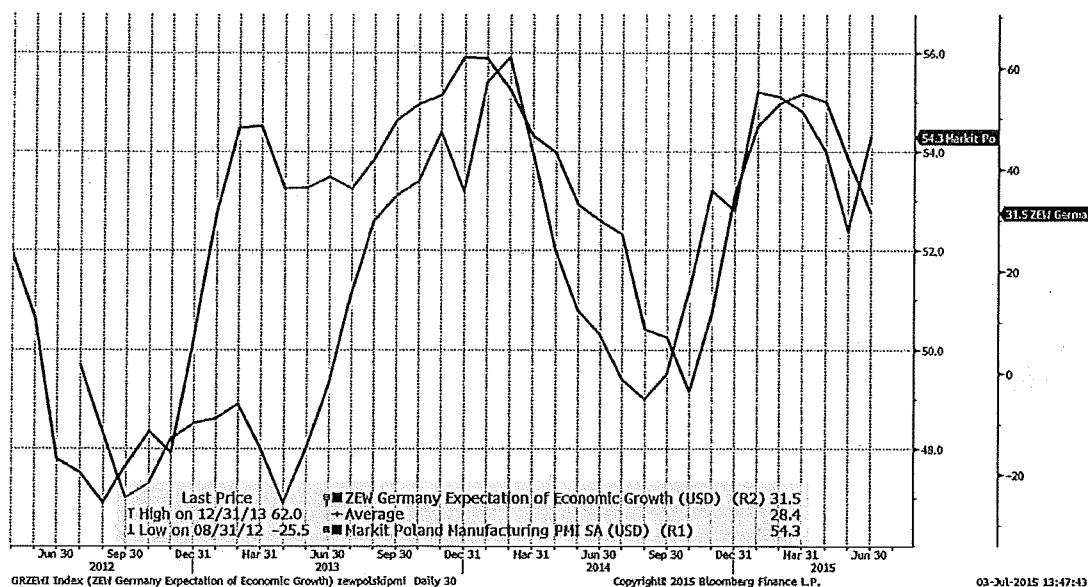
KRS 0000002970
 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
 XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
 Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
 Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
 Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
 Prezes Zarządu:
 Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
 Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
 Aleksander Mokrzycki

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



Źródło: Bloomberg

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

Stopy zwrotu

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

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

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
 Budynek North Gate
 ul. Bonifraterska 17
 00-203 Warszawa
 tel.: +48 22 538 97 99
 faks: +48 22 538 97 98
 e-mail: info@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

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

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

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 174 612 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 158 251 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 409 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

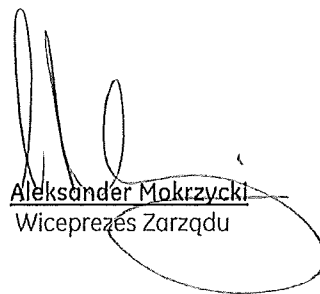
Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych, dalej zwany Subfunduszem, do 31 grudnia 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji.

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

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

Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 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.

Od 1 września 2012 roku Subfundusz zmienił nazwę z BPH Obligacji Europy Wschodzącej na BPH Strategii Obligacyjnej.

Od 1 października 2013 roku Subfundusz nosi nazwę BPH Obligacji Korporacyjnych.

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

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

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

BPH Subfundusz Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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) WANS. 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:

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

- 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 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

Kontynuacja działalności

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

Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. 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 przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd 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 różniących

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

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

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
na dzień 30.06.2015 roku

	30.06.2015			31.12.2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	13 024	13 010	7,23	11 824	11 849	12,59
Dłużne papiery wartościowe	155 444	155 680	86,45	73 487	74 242	78,87
Instrumenty pochodne	0	-331	-0,19	0	74	0,08
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	6 244	6 253	3,47	2 060	2 062	2,19
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

Piotr Kórnikowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
										11 350	13 024	13 010	7,23
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00292)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-09-28	zmienne 3,45	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	100	100	100	0,06
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne 3,42	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	100	100	100	0,06
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne 1,268	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 194,40	500	2 103	2 097	1,16
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,79	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	250	250	250	0,14
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne 2,66	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 800	3 871	3 862	2,14
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,93	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	5 400	5 400	5 401	3,00
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmienne 2,53	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 200	1 200	1 200	0,67

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Uczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w udziale w okrywach ogółem
									133 348	155 444	155 680	86,45
O terminie wykupu do 1 roku:												
Obligacje									8 553	13 170	13 076	7,26
OK0715 [PL0000107405]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-07-25	0,00	1 000	1 803	50	48	49	0,03
MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG [XS0231264275]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG	WEGRY	2015-10-05	stałe 3,875	4 194	500	2 147	2 110	1,17	
BOS FINANCE AB [XS0626282763]	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	BOS FINANCE AB	KROLESTWO SZWECJI	2016-05-11	stałe 6,00	4 194	450	2 039	1 969	1,09	
Bank Millennium S.A. [PLBIG0000354]	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-05	zmienne 3,66	1 000,00	200	203	201	0,11	
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. [seria EFLSA 587]	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-28	zmienne 2,56	10 000,00	10	100	100	0,06	
Santander Consumer Bank S.A. seria SCB000014	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-03	zmienne 2,60	100 000,00	13	1 301	1 301	0,72	
Robyg S.A. [PLROBYG00123]	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-23	zmienne 6,28	1 000	580	582	596	0,33	
Bony skarbowe	nie dotyczy											
Bony pieniężne	nie dotyczy											
Inne	nie dotyczy								6 750	6 750	6 750	3,75
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.[DC42P190115]	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	42450	stałe 1,93	1 000,00	5 000	5 000	5 000	2,78	
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.[DC33P170516]	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	42507	stałe 2,01	1 000,00	1 750	1 750	1 750	0,97	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje									124 795	142 274	142 604	79,19
HUNGARY GOVT [HU0000402375]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WEGRY	2017-02-24	stałe 6,75	133,12	1	0	0	0,00	
PKN ORLEN S.A. [PLPKNO000091]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-05-28	zmienne 3,25	100,00	4 000	404	405	0,23	
PKN ORLEN S.A. [PLPKNO000125]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-11-14	zmienne 3,01	100,00	7 000	703	708	0,39	
MULTIMEDIA POLSKA S.A. [PLMLMDP000064]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-05-10	zmienne 4,91	100 000,00	21	2 109	2 127	1,18	
Getin Noble Bank S.A. [PLGETBK00269]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w	Getin Noble Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-12	zmienne 4,66	1 000,00	1 043	1 043	986	0,55	
TURKEY GOVT [XS0212694920]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Hamburg Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA TURCJI	REPUBLIKA TURCJI	2017-02-16	stałe 5,50	4 194,40	300	1 362	1 350	0,75	
TURKIYE HALK BANKASI A.S. [XS0806482948]	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2017-07-19	stałe 4,875	3 764,50	800	2 729	3 105	1,72	
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC [XS1054714248]	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	WIELKA BRYTANIA	2021-04-07	stałe 5,75	4 194,40	900	3 762	3 812	2,12	
Synthos Finance AB [XS1115183359]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	KROLESTWO SZWECJI	2021-09-30	stałe 4,00	4 194,40	790	3 299	3 276	1,82	

M FINANCE FRANCE S.A. [XS1143974159]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stale 2.00	4 194,40	500	2 014	2 023	1,12
IZ0816 [PL0000103529]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stale 3.00	1 275,34	130	172	171	0,09
WZ0117 [PL0000106936]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2.01	1 000,00	250	250	250	0,14
WZ0118 [PL0000104717]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2.01	1 000,00	225	224	225	0,12
PS0418 [PL0000107314]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-25	stale 3.75	1 000,00	14 100	14 826	14 671	8,15
WZ0119 [PL0000107603]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmiennie 2.01	1 000,00	925	921	920	0,51
PS0719 [PL0000108148]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-25	stale 3.25	1 000,00	1 400	1 481	1 440	0,80
WZ0120 [PL0000108601]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmiennie 2.01	1 000,00	4 600	4 559	4 559	2,53
PS0420 [PL0000108510]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-25	stale 1.50	1 000,00	2 050	1 941	1 939	1,08
WZ0121 [PL0000106068]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmiennie 2.01	1 000,00	16 003	15 875	15 800	8,77
IZ0823 [PL0000105359]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stale 2.75	1 153,40	120	152	155	0,09
WZ0124 [PL0000107454]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmiennie 2.01	1 000,00	10 025	9 861	9 737	5,41
ALIOR Bank S.A. [PLALIOR00094]	alternatywny system obrotu	Treasury Bond Spot Poland	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmiennie 4.80	1 000,00	3 100	3 100	3 178	1,76
PGNIG Finance AB [XS0746259323]	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PGNIG Finance AB	KROLESTWO SZWECJI	2017-02-14	stale 4.00	4 194,40	1 150	5 011	5 047	2,80
PLAY FINANCE 2 SA [XS0982710153]	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PLAY FINANCE 2 SA	KSIĘSTWO RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-02-01	stale 5.25	4 194,40	750	3 203	3 243	1,80
PGE S.A. [XS1075312626]	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-09	stale 1.625	4 194,40	500	2 058	2 132	1,18
HUNGARY GOVT [HU0000402433]	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WEGIER	WĘGRY	2019-06-24	stale 6.50	133,12	1	0	0	0,00
PZU FINANCE AB [XS1082661551]	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PZU FINANCE AB	KROLESTWO SZWECJI	2019-07-03	stale 1.375	4 194,40	250	1 046	1 051	0,58
CIECH GROUP FINANCING AB [XS0856025431]	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Ciech Group Financing AB	KROLESTWO SZWECJI	2019-11-30	stale 9.50	4 194,40	300	1 423	1 375	0,76
ENERGA FINANCE AB [XS0906117980]	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ENERGA FINANCE AB	KROLESTWO SZWECJI	2020-03-19	stale 3.25	4 194,40	150	648	679	0,38
HUNGARY GOVT [HU0000402235]	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WEGIER	WĘGRY	2020-11-12	stale 7.50	133	1	0	0	0,00
ORLEN CAPITAL AB [XS1082660744]	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KROLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stale 2.50	4 194	900	3 751	3 796	2,11
PKO Finance AB [XS0783934085]	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KROLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stale 4.63	3 765	1 000	3 880	3 913	2,17
HUNGARY GOVT [HU0000402383]	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WEGIER	WĘGRY	2023-11-24	stale 6.00	133,12	1	0	0	0,00
Ghelamco Invest Sp. z o.o. [PLGHLMC00057]	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-07-12	zmiennie 7.05	100 000	12	1 220	1 211	0,67
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. [seria EFLSA 671]	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-29	zmiennie 2.66	10 000,00	320	3 200	3 200	1,78
Credit Agricole Bank Polska S.A. [PLCRDAG00017]	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-10-31	zmiennie 2.75	10 000,00	85	850	850	0,47
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. [seria EFLSA 560]	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-25	zmiennie 2.86	10 000,00	94	940	940	0,52
Kredyt Inkaso S.A. [PLKRINK00097]	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-08	zmiennie 7.76	1 000,00	1 000	1 026	1 021	0,57
Bank Zachodni WBK S.A. [PLBZ00000150]	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-19	zmiennie 2.98	1 000,00	750	750	758	0,42
Bank Millennium S.A. [PLBGM0000362]	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-28	zmiennie 3.06	1 000,00	1 000	1 000	1 008	0,56

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
nie dotyczy									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 6.825.000,00 EUR	1	0	-206	-0,11
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 745.000 EUR	1	0	-15	-0,01
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 516.000 EUR	1	0	-10	-0,01
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 1.917.000,00 USD	1	0	-100	-0,06

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZyty
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD									
O/N 1D 2015-07-01	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 1,05	1 044 000,00	1 044	1 044 000,00	1 044	0,58
TERMINOWA 182D 2015-10-16	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 1,87	2 000 000,00	2 000	2 007 561,59	2 008	1,11
TERMINOWA 183D 2015-12-24	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 2,10	3 200 000,00	3 200	3 201 099,07	3 201	1,78
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PEKAO	12 709	7,06
GRUPA mBANK	12 442	6,91
Grupa Santander	3 859	2,14
GRUPA CREDIT Agricole	6 291	3,49
Grupa PKN Orlen SA	5 520	3,07
Grupa Ciech	2 418	1,34
GRUPA BOS	6 169	3,43

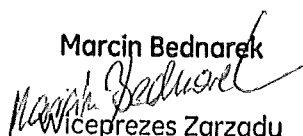
BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

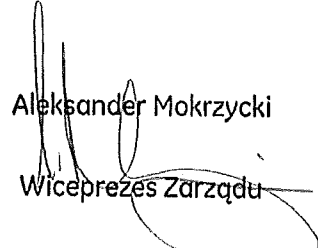
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki Uczestnictwa wyrażonych w zł)

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	180 078	94 137
1) Środki pieniężne	3 342	619
2) Należności	2 124	1 290
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	4 001
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	72 997	20 897
Dłużne papiery wartościowe	72 997	20 897
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	101 615	67 330
Dłużne papiery wartościowe	82 683	53 345
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	21 827	1 009
III. Aktywa netto (I-II)	158 251	93 128
IV. Kapitał funduszu	165 040	101 326
Kapitał wpłacony	471 392	384 690
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-306 352	-283 364
V. Dochody zatrzymane	-6 743	-9 033
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	12 767	11 125
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-19 510	-20 158
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-46	835
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	158 251	93 128
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	11 703 761,7322	6 985 206,9975
Jednostki typu A	10 826 695,0676	6 254 885,4950
Jednostki typu B	58 299,9674	48 105,6312
Jednostki typu P	587 696,7231	429 971,9507
Jednostki typu USD	231 069,9741	252 243,9206
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	13,52	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	13,52	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	13,52	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	13,52	13,33

Piotr Karnkowski

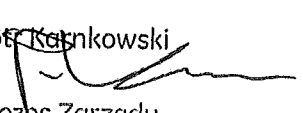
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

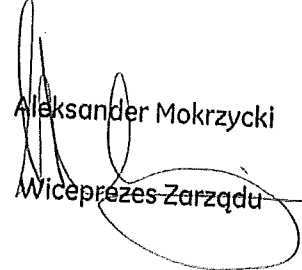
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 roku
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	2 671	3 347	1 115
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe, w tym:	2 542	3 267	1 029
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	48	56	15
Odsetki od papierów wartościowych	972	1 566	498
Odpis dyskonta	1 522	1 645	516
Dodatnie saldo różnic kursowych	128	80	86
Pozostałe	1	0	0
II. Koszty funduszu	1 029	1 183	423
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	571	666	213
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	10	25	10
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	447	490	199
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	1	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 029	1 183	423
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 642	2 164	692
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-233	518	350
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	648	-318	188
z tytułu różnic kursowych	550	-550	141
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-881	836	162
z tytułu różnic kursowych	-426	862	-132
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	1 409	2 682	1 042
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,12	0,38	0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,12	0,38	0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,12	0,38	0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,12	0,38	0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	0,12	0,38	0,19

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	65 123	66 527
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	93 128	26 601
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 409	2 682
Przychody z lokat netto	1 642	2 164
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	648	-318
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-881	836
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 409	2 682
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	63 714	63 845
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	86 702	89 584
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	22 988	25 739
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	65 123	66 527
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	158 251	93 128
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	115 510	66 805
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	4 718 554,7346	4 903 360,7671
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	4 718 554,7346	4 903 360,7671
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 425 105,3163	6 863 043,8434
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 706 550,5817	1 959 683,0763
Saldo zmian	4 718 554,7346	4 903 360,7671
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	11 703 761,7322	6 985 206,9976
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 228 297,8811	33 803 192,5648
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28 524 536,1489	26 817 985,5672
Saldo zmian	11 703 761,7322	6 985 206,9976
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	11 703 761,7322	6 985 206,9976
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,19	0,55
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13,33	12,78
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	13,52	13,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,43%	4,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	13,34	12,78
data wyceny	2015-01-02	2014-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	13,53	13,33
data wyceny	2015-06-23	2014-12-08
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	13,52	13,33
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,89%	1,77%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,49%	1,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,04%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

*oraz 2014-01-03 oraz 2015-01-05; 2015-01-07

** oraz 2014-12-29; 2014-12-30 oraz 2015-06-24; 2015-06-25; 2015-06-26

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.

Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

- 1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
 - a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
 - b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
 - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
- 2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

Sposób obliczania Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	533	122
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	1 591	1 168
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	2 124	1 290

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	18 000	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	705	549
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 990	376
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	128	84
Pozostałe zobowiązania	4	0
	21 827	1 009

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2015		31.12.2014	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	3 244	3 244	616	616
BANK BPH S.A.	EUR	23	98	0	0
BANK BPH S.A.	USD	0	0	1	2

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	1 825	1 825	591	591
BANK BPH S.A.	EUR	11	45	21	90
BANK BPH S.A.	USD	1	3	1	3

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015

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	34 101	18,94
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		29 956	16,63
Suma		64 057	35,57

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	38 896	21,60
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		65 737	36,50
Suma		104 633	58,10

c) Suma a) i b); wartość 168 690 tys. zł, udział w aktywach 93,68%

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	21 731	12,07
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	95 693	53,14
Suma		117 424	65,21

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 105	1,72
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 913	2,17
Suma			7 018	3,89
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	98	0,05
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	12 571	6,98
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	21 389	11,88
Suma			34 058	18,91

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

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

W związku z realizacją procesu budowy docelowej struktury portfela inwestycyjnego Subfunduszu, która miała miejsce w drugim półroczu 2013 roku wzrosło zaangażowanie Subfunduszu w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. Efektem tych zmian jest wzrost ekspozycji portfela Subfunduszu na ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Równocześnie, zakładany profil ryzyka Subfunduszu nie uległ zmianom, a wzrost ekspozycji na wspomniane ryzyka jest efektem działań zmierzających do osiągnięcia przewidywanej w profilu ryzyka Subfunduszu ekspozycji na wspomniane ryzyka.

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013 roku poz. 538) Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. uchwalił z dnia 31 lipca 2013 r. przyjąć do stosowania politykę zarządzania ryzykiem.

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w Instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany		ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	6 825 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 6 825 000,00 EUR	2015-07-07	6 825 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 28 427 626,50 PLN	2015-07-07	2015-07-07
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 28 427 626,50				
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany		ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	745 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 745 000,00 EUR	2015-07-07	745 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 110 077,00 PLN	2015-07-07	2015-07-07
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 110 077,00				
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany		ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	516 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 516 000,00 EUR	2015-07-07	516 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 154 746,40 PLN	2015-07-07	2015-07-07
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2 154 746,40				
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany		ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 917 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 917 000,00 USD	2015-07-01	1 917 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 7 116 958,35 PLN	2015-07-01	2015-07-01
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 7 116 958,35				

na dzień 31.12.2014

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX FORWARD USD/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany		ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 153 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 153 000,00 USD	2015-01-30	1 153 000,00 co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 4 035 615,30 PLN	2015-01-30	2015-01-30
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 035 615,30				
FX FORWARD EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany		ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	5 559 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 5 559 000,00 EUR	2015-01-30	5 559 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 23 815 311,90 PLN	2015-01-30	2015-01-30
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 23 815 311,90				

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2015	31.12.2014
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	4 001
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	4 001
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:	18 000	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	18 000	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

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

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2014

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

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

na dzień 30.06.2015 roku

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	41 585
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	98
w walucie obcej	w tys.	EUR	23
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	98
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	15 676
w walucie obcej	w tys.	HUF	11
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 997
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 571
w walucie obcej	w tys.	USD	825
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 105
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	25 302
w walucie obcej	w tys.	EUR	5 100
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	21 389
w walucie obcej	w tys.	HUF	35
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	1 040
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 913
4. Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	w tys.	PLN	509
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	95
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	398
w walucie obcej	w tys.	USD	30
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	111
5. Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	w tys.	PLN	0
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZĘCIEKU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	0	0	0	5
Dłużne papiery wartościowe	227	775	52	27
Instrumenty pochodne	2 642	0	2 267	331

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZECZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	4,1944	EUR
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	1,3312	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2015		31.12.2014	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	275	-603	523	120
Dłużne papiery wartościowe	275	-603	523	120
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	373	-278	-841	716
Dłużne papiery wartościowe	-2	127	0	640
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	648	-881	-318	836

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	571	666
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	158 250 594,96	93 127 721,43	26 600 625,24
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	13,52	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	3,59	3,80	4,24
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	13,52	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	13,52	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	13,52	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	13,52	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	3,59	3,80	4,24

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Obligacje	272
Instrumenty pochodne	376
Zrealizowany zysk (strata) – razem	648

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

Obligacje	-476
Instrumenty pochodne	-405
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-881

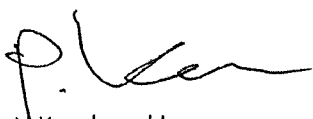
Dane dotyczące podatków i opłat

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.

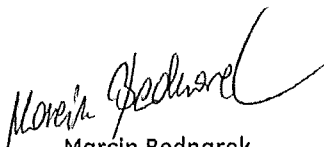
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany 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 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0,1 tys. zł.

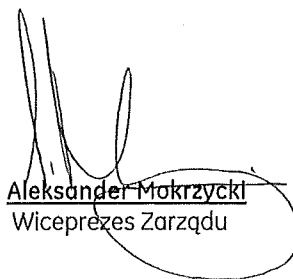
Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

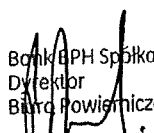
Bank BPH S.A.
Ul. plk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

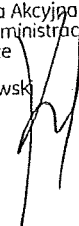


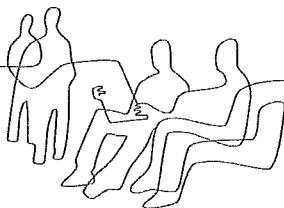
Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.


Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański 14297

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze

Konrad Komorowski 19094
Bank BPH S.A.



Bank BPH Spółka Akcyjna, ul. plk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku, pod numerem KRS 0000010260, NIP: 675-000-03-84.
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.

www.bph.pl

