

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

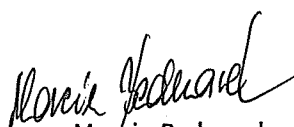
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku o wartości 305 539 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 268 720 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 6 065 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 29 lutego 2016 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

29 lutego 2016r.

Szanowni Państwo,

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

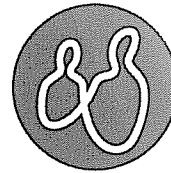
Na dzień 31 grudnia 2015 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2.404 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2.636 mln zł.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

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

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



BPH TFI
grupa GE Capital

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

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

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

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

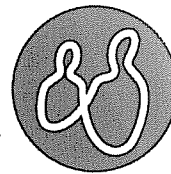
tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

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

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

Rynek akcji:

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

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

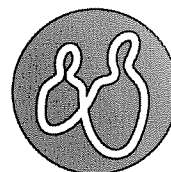
tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

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

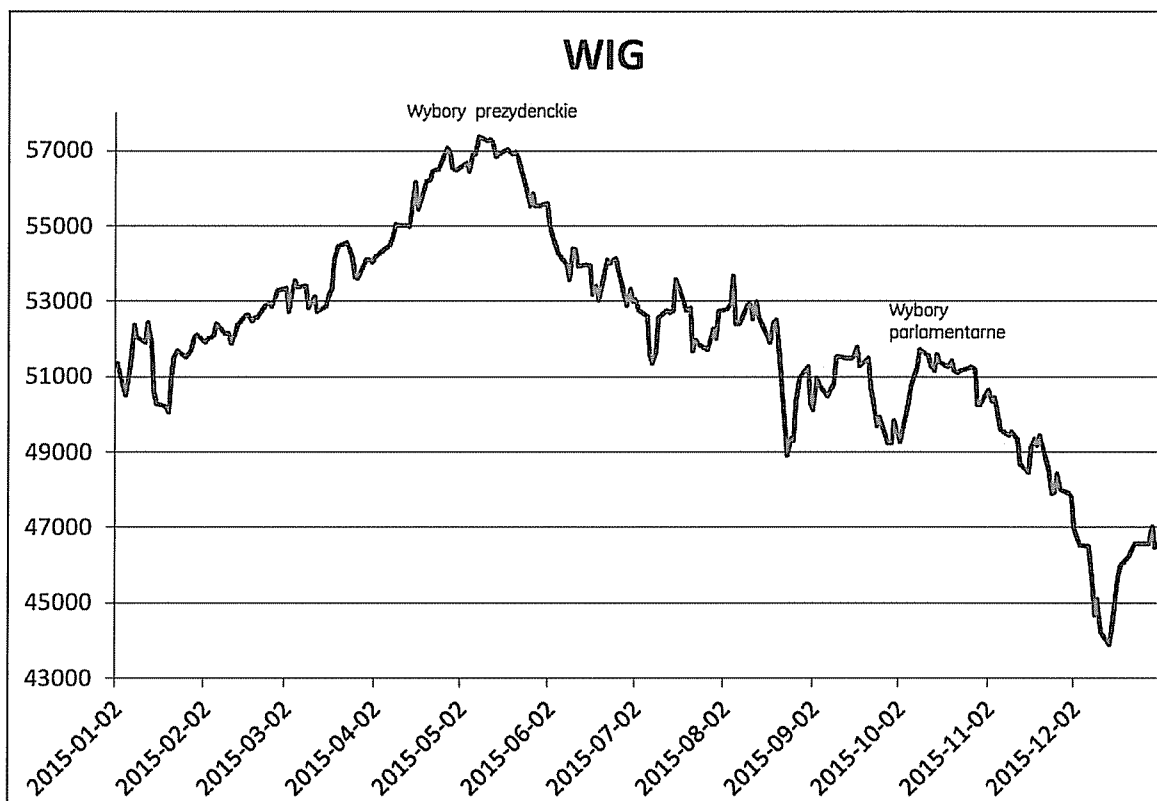
Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital



Wykres: Warszawski indeks giełdowy WIG w 2015 roku.

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

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

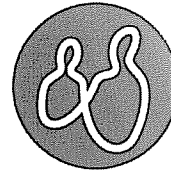
tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

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

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

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

Stopy zwrotu

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: +0,90%.

BPH Subfunduszu Pieniężny: +1,89%

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +1,30%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: +1,95%

BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych: +2,55%

BPH Subfunduszu Selektywnego: +6,72%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: -2,24%

BPH Subfunduszu Zrównoważonego: -5,07%

BPH Subfunduszu Akcji: -6,79%

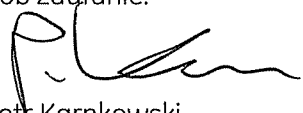
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: +6,88%

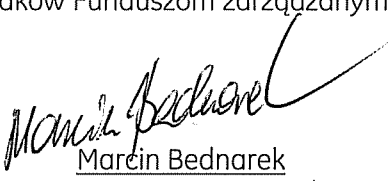
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -4,15%

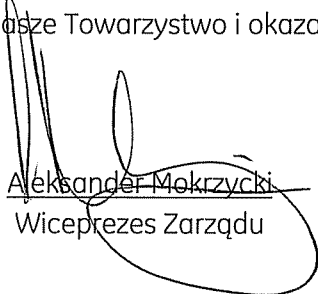
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +3,94%

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

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


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Uczestników BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa w zakresie wymaganym ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości”.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 9935

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



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

Warszawa, 29 lutego 2016 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
BPH SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU
ZA ROK OBROTOWY 2015**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Subfundusz

Subfundusz prowadzi działalność pod nazwą BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu i wchodzi w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego. Fundusz może używać nazwy skróconej „BPH FIO Parasolowy”.

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

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

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

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

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

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

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

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

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz działa na podstawie:

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

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Subfunduszu w 2014 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 4.661 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2014 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

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

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

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

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

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

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

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

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

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

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	293.328	323.050
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	9.882	13.121
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(10.027)	(8.141)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4.311	10.825
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	8.804	9.694
Rentowność aktywów netto	(2,1%)	1,4%
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	3,5%	3,5%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	16,60	16,98

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

- spadek wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 2,2% w stosunku do 31 grudnia 2014 roku,
- spadek rentowności aktywów netto w skali roku o 3,5 punktu procentowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego,
- brak zmiany wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

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

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

2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w kwocie 305.539 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 268.720 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 6.065 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 37.105 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

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

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

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

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w notcie do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 13.713 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 9.882 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 10.231 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wyniosły 8.804 tys. zł, a pozostałe koszty 1.427 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów Subfunduszu.

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

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

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

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

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 Rozporządzenia oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

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



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 9935

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



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

Warszawa, 29 lutego 2016 roku

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu 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 Dywidendowy
utworzony 15 lutego 2016 r.

(poprzez zmianę nazwy i polityki inwestycyjnej BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania Globalnego, który na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2015 r. nie był uruchomiony)

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz może inwestować do 40% (czterdzieści procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS stanowią składniki Aktywów inne niż wymienione powyżej.

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

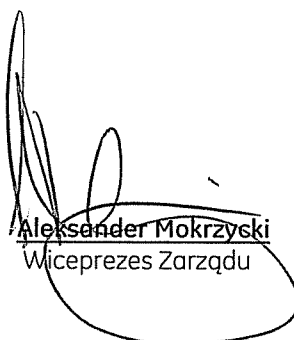
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Warszawa, 29 lutego 2016 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzyński
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
na dzień 31 grudnia 2015 roku

	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	75 440	91 577	29,46	72 695	97 500	31,64
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	458	486	0,16	159	162	0,05
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	17 154	17 163	5,52	15 083	15 090	4,90
Dłużne papiery wartościowe	189 787	190 498	61,27	176 682	178 730	57,99
Instrumenty pochodne*	0	-123	-0,04	0	-27	-0,02
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	5 938	5 938	1,91	4 125	4 129	1,34
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2014 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 85 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Piotr Kańkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

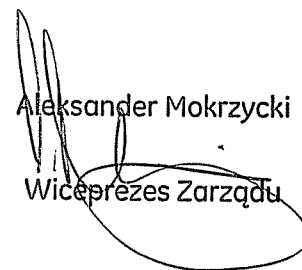
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31 grudnia 2015 roku

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			7 264 275		75 440	91 577	29,46
SEMPERIT HOLDING A.G. (AT0000785555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 340	REPUBLIKA AUSTRII	832	840	0,27
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	131 460	REPUBLIKA AUSTRII	528	373	0,12
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	22 810	WĘGRY	1 264	1 862	0,60
DO & CO Restaurants & Catering A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 403	REPUBLIKA AUSTRII	405	993	0,32
APATOR S.A. (PLAPAT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 898	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 019	2 096	0,68
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 005	REPUBLIKA LITEWSKA	200	109	0,03
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	728 016	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 290	4 048	1,30
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 075	RZECZPOSPOLITA POLSKA	0	4 603	1,48
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 530	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 693	6 115	1,97
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 289	RZECZPOSPOLITA POLSKA	758	2 190	0,71
CAPITAL PARK S.A. (PLCPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	106 870	RZECZPOSPOLITA POLSKA	506	620	0,20
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 715	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 031	3 673	1,18
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	83 902	RZECZPOSPOLITA POLSKA	533	654	0,21
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	295 991	RZECZPOSPOLITA POLSKA	772	1 273	0,41
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	166 516	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 373	1 882	0,61
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 051	RZECZPOSPOLITA POLSKA	536	1 109	0,36
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 511	RZECZPOSPOLITA POLSKA	291	145	0,05
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 421 612	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 579	853	0,27
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 677	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 065	959	0,31

GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	480 348	RZECZPOSPOLITA POLSKA	517	1 633	0,53
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 661	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 270	2 398	0,77
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 084	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 525	1 541	0,50
HERKULES S.A. (PLZRZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	385 662	RZECZPOSPOLITA POLSKA	921	1 581	0,51
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 738	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 179	1 844	0,59
IPOPEMA SECURITIES S.A. (PLIPOP00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	149 836	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 660	325	0,10
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 778	RZECZPOSPOLITA POLSKA	658	531	0,17
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 610	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 707	3 721	1,20
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	126 862	RZECZPOSPOLITA POLSKA	195	226	0,07
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 097	RZECZPOSPOLITA POLSKA	694	1 486	0,48
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	146 519	RZECZPOSPOLITA POLSKA	710	952	0,31
mBank S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 417	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 862	2 015	0,65
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 694	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 296	1 661	0,53
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 534	RZECZPOSPOLITA POLSKA	882	766	0,25
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 855	RZECZPOSPOLITA POLSKA	474	482	0,16
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 633	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 752	2 344	0,75
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	298 035	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 575	3 812	1,23
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 852	RZECZPOSPOLITA POLSKA	485	469	0,15
Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	149 675	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 416	2 151	0,69
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 769	RZECZPOSPOLITA POLSKA	274	1 002	0,32
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 083	RZECZPOSPOLITA POLSKA	188	324	0,10
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	261 020	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 127	7 134	2,29
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	187 712	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 237	6 386	2,05
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	73 752	RZECZPOSPOLITA POLSKA	748	826	0,27
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	391	349	0,11

RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	47 946	RZECZPOSPOLITA POLSKA	990	1 160	0,37
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	127 178	RZECZPOSPOLITA POLSKA	839	998	0,32
RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	265 081	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	388	363	0,12
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 633	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 581	1 684	0,54
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 186	RZECZPOSPOLITA POLSKA	678	903	0,29
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	355 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 054	1 024	0,33
Trakcja PRKiI S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 425	RZECZPOSPOLITA POLSKA	513	739	0,24
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 455	RZECZPOSPOLITA POLSKA	979	1 279	0,41
UNIWHEELS A.G. (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 634	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	1 592	1 842	0,59
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 616	RZECZPOSPOLITA POLSKA	219	101	0,03
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 224	RZECZPOSPOLITA POLSKA	189	1 128	0,36

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
 na dzień 31 grudnia 2015 roku
 (dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			32 700		458	486	0,16
ENTER AIR S.A. (PLENTER00041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	458	486	0,16

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31 grudnia 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
										15 790	17 154	17 163	5,52
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne 3,50	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	900	901	900	0,29
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne 1,149	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 261,50	390	1 640	1 662	0,54
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,77	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 700	2 700	2 700	0,87
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00482)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-09-10	zmienne 2,82	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 500	1 500	1 500	0,48
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne 2,81	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 600	3 643	3 631	1,17
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-14	zmienne 2,98	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 200	3 270	3 270	1,05
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00490)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-09-20	zmienne 2,87	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	500	500	500	0,16
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,72	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 600	1 600	1 600	0,51
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmienne 2,68	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 400	1 400	1 400	0,45

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31 grudnia 2015 roku

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								160 812	189 787	190 498	61,27
O terminie wykupu do 1 roku:								9 357	13 876	13 757	4,42
Obligacje								3 707	8 226	8 107	2,61
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 266,55	3 150	4 174	4 063	1,31
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 587)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-28	zmienne 2,56	10 000,00	63	630	630	0,20
Santander Consumer Bank S.A. (seria SCB00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-03	zmienne 2,68	100 000,00	2	200	200	0,07
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (PLEFL0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-03-25	zmienne 3,06	10 000,00	79	796	791	0,25
Robyg S.A. (PLROBYG00123)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-23	zmienne 6,27	1 000,00	320	326	323	0,10
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 560)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-25	zmienne 2,86	10 000,00	80	800	800	0,26
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 567)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-13	zmienne 2,86	100 000,00	13	1 300	1 300	0,42
Bony skarbowe	nie dotyczy										
	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
	nie dotyczy										
Inne								5 650	5 650	5 650	1,82
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000184)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	42417	stałe 2,05	1 000,00	2 750	2 750	2 750	0,89
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (seria DC99P190)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	42570	stałe 2,08	1 000,00	2 900	2 900	2 900	0,93
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								151 455	175 911	176 741	56,85
Obligacje								151 455	175 911	176 741	56,85
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	136,01	634	85	105	0,03
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	3 901,10	950	3 162	3 774	1,21
International Personal Finance PLC (XS1054714248)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	WIELKA BRYTANIA	2021-04-07	stałe 5,75	4 261,50	350	1 428	1 377	0,44
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	136,01	148	18	23	0,01
PZU FINANCE AB (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2019-07-03	stałe 1,375	4 261,50	600	2 520	2 560	0,82
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1143974159)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stałe 2,00	4 261,50	1 000	3 990	4 079	1,31
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	100	99	100	0,03
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	50	50	50	0,02
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	50	47	50	0,02

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31 grudnia 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 Forward, USD/PLN, 2016-01-05	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 088 000 USD	1	0	-51	-0,02
FX Swap, EUR/PLN, 2016-01-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	waluta 3 864 000 EUR	1	0	-72	-0,02

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31 grudnia 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						5 938		5 938	1,91
O/N, 4D, 2016-01-04	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 0,90	5 938 000,00	5 938	5 938 000,00	5 938	1,91
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31 grudnia 2015 roku

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MBANK	16 815	5,41
Grupa PKN Orlen SA	2 932	0,94
Grupa Pekao SA	16 065	5,17
GRUPA PKO BP	11 705	3,76
Grupa Santander	11 665	3,75

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31 grudnia 2015 roku

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

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	310 896	308 191
1) Środki pieniężne	750	2 895
2) Należności	4 607	5 626
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	4 001
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	244 150	219 679
Dłużne papiery wartościowe	152 086	122 018
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	61 389	75 990
Dłużne papiery wartościowe	38 412	56 713
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	42 176	2 366
III. Aktywa netto (I-II)	268 720	305 825
IV. Kapitał funduszu	-13 713	17 327
Kapitał wpłacony	3 376 218	3 364 416
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 389 931	-3 347 089
V. Dochody zatrzymane	265 680	261 718
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	127 623	127 972
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	138 057	133 746
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	16 753	26 780
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	268 720	305 825
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	16 187 639,4926	18 013 768,0805
Jednostki typu A	13 839 877,2842	15 350 732,2567
Jednostki typu B	353 307,3493	356 408,6727
Jednostki typu P	1 994 454,8591	2 306 627,1511
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,60	16,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,60	16,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,60	16,98

Piotr Kárnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2015 roku

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

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
I. Przychody z lokat	9 882	13 121
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 108	2 778
Przychody odsetkowe, w tym:	7 653	9 878
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	151	105
Odsetki od papierów wartościowych	5 277	7 449
Odpis dyskonta	2 225	2 324
Dodatnie saldo różnic kursowych	110	460
Pozostałe	11	5
II. Koszty funduszu	10 231	11 144
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 804	9 694
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	51	71
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	1 366	1 331
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13) Pozostałe	10	48
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	10 231	11 144
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-349	1 977
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-5 716	2 684
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 311	10 825
z tytułu różnic kursowych	103	-527
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-10 027	-8 141
z tytułu różnic kursowych	248	1 488
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-6 065	4 661
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	-0,37	0,26
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-0,37	0,26
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-0,37	0,26
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-0,37	0,26

Piotr Karfinkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2015 roku

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

	31.12.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-37 105	-30 862
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	305 825	336 687
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-6 065	4 661
Przychody z lokat netto	-349	1 977
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 311	10 825
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-10 027	-8 141
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-6 065	4 661
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:	-31 040	-35 523
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	11 802	18 426
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	42 842	53 949
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-37 105	-30 862
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	268 720	305 825
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	293 328	323 050
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-1 826 128,5879	-2 097 009,6838
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-1 826 128,5879	-2 097 009,6838
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	686 566,8767	1 089 750,3503
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 512 695,4646	3 186 760,0341
Saldo zmian	-1 826 128,5879	-2 097 009,6838
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	16 187 639,4926	18 013 768,0805
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	271 683 806,6860	270 997 239,8093
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	255 496 167,1934	252 983 471,7288
Saldo zmian	16 187 639,4926	18 013 768,0805
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	16 187 639,4926	18 013 768,0805
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-0,38	0,24
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16,98	16,74
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	16,60	16,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-2,24%	1,43%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	16,10	16,49
data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	17,78	17,30
data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	16,60	16,98
data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,49%	3,45%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00%	3,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
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 2014-11-27; 2014-12-02

Piotr Kasnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 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, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (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 różniącego 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 wprowadzono 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu

(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	1 793	2 778
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5	0
Z tytułu dywidend	20	296
Z tytułu odsetek	2 789	2 550
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	2
	4 607	5 626

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	2 992	1 329
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	38 035	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	206	27
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	254	212
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	689	798
Pozostałe zobowiązania	0	0
	42 176	2 366

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31 grudnia 2015 roku

		31.12.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	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.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	225	225	2 464	2 464
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	1	0
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
BANK BPH S.A.	EUR	0	0	1	2
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	122	520	0	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	121	426
BANK BPH S.A.	USD	1	3	1	2

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH 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	2 141	2 141	2 553	2 553
BANK BPH S.A.	EUR	51	219	48	205
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	83	352	0	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	4	16	96	337
BANK BPH S.A.	USD	1	2	1	5
BANK BPH S.A.	HUF	14	0	1	0
BANK BPH S.A.	CZK	0	0	6	1
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1

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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2015

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	128 741	41,41
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	18 583	5,97
Suma		147 324	47,38

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	23 346	7,51
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe, listy zastawne	36 991	11,90
Suma		60 337	19,41

c) Suma a) i b): wartość – 207 661 tys. zł, udział w aktywach – 66,79%

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	13 618	4,38
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne, listy zastawne	52 375	16,85
Suma		65 993	21,23

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)

b)

TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	993	0,32
Suma			994	0,32
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i dłużne papiery nominowane w walucie	1 989	0,64

	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 451	0,47
Suma			3 440	1,11
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	520	0,17
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i papiery dłużne nominowane w walucie	9 229	2,97
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie oraz listy zastawne	6 825	2,20
Suma			16 574	5,34
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 774	1,21
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	4 571	1,47
Suma			8 348	2,68

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

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

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie różni się znacząco.

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. przyjął 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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 31 grudnia 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 FORWARD USD/PLN 2016-01-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	2 088 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 237 000 USD	2016-01-05	2 088 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 8 094 340,80 PLN	2016-01-05	2016-01-05
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 8 671 954,20 PLN				
FX Swap EUR/PLN 2016-01-12	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	3 864 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 5 445 000 EUR	2016-01-12	3 864 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 16 399 975,20 PLN	2016-01-12	2016-01-12
					Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 23 110 213,50 PLN				

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
FUTURES, Indeks WIG20, FW20H1520, 2015-03-20 (PLOGF0006684)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	14 893 tys. zł.	-	codziennie	14 807 980,00	2015-03-20	-
FX FORWARD EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	4 878 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 4.878.000,00 EUR	2015-01-30	4.878.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 20.897.839,80 PLN	2015-01-30	2015-01-30
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 20.897.839,80				
FX FORWARD USD/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 547 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1.547.000,00 USD	2015-01-30	1.547.000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 5.414.654,70 PLN	2015-01-30	2015-01-30
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 5.414.654,70				

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 31.12.2014

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

	31.12.2015	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:	38 035	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	38 035	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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 31 grudnia 2015 roku

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2014

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

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31 grudnia 2015 roku
(wyrażone w tys. zł)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2015
I. Aktywa	w tys.		30 078
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	524
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	122
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	520
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	15 985
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 166
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9 229
w walucie obcej	w tys.	USD	967
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 774
w walucie obcej	w tys.	HUF	27 052
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 989
w walucie obcej	w tys.	TRY	745
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	993
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	13 259
w walucie obcej	w tys.	USD	1 172
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 571
w walucie obcej	w tys.	HUF	197 351
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 451
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 602
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 825
4. Należności	w tys.	PLN	310
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	290
w walucie obcej	w tys.	EUR	36
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	154
w walucie obcej	w tys.	USD	34
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	134
w walucie obcej	w tys.	HUF	114
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	20
w walucie obcej	w tys.	EUR	5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	20
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	465
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	465
w walucie obcej	w tys.	EUR	109
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	465

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	66	7	161	85
Instrumenty pochodne	5 282	0	5 342	123
Listy zastawne	0	22	0	0
Dłużne papiery wartościowe	382	1 223	124	2

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-12-31	1,3601	100 HUF
2015-12-31	1,333	TRY
2015-12-31	3,9011	USD
2015-12-31	4,2615	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	31.12.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	4 853	-9 885	11 167	-9 047
Dłużne papiery wartościowe	1 790	-1 328	4 651	1 051
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-542	-142	-342	906
Dłużne papiery wartościowe	54	40	-17	809
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	4 311	-10 027	10 825	-8 141

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	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.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:		0	0	0

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz stabilnego Wzrostu

	31.12.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	8 803	9 694
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 Stabilnego Wzrostu

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	268 720 072,95	305 825 819,04	336 687 494,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	16,60	16,98	16,74
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,60	16,98	16,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,60	16,98	16,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,60	16,98	16,74

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

W 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 zarejestrowano następujący przypadek, w którym niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2015-11-05	2015-11-12	16,90	16,89	Przyczyną powstania błędu było przyjęcie do wyceny błędnego kursu obligacji

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

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

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

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

Akcje	5 472
Listy zastawne	- 22
Obligacje	1 843
Instrumenty pochodne	- 2 982
Zrealizowany zysk (strata) – razem	4 311

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

Akcje	- 8 668
Obligacje	- 1 287
Prawa do akcji	25
Instrumenty pochodne	- 97
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 10 027

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

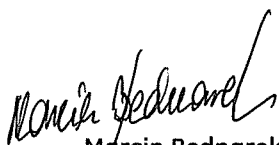
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 7 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 117 tys. zł.

Warszawa, 29 lutego 2016 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, 29 lutego 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Demuński 14257

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menadżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze
Konrad Komorowski 19094
Bank BPH S.A.

