

03 marca 2014 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2013 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 455 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 3,2 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

Drugie półrocze 2013 roku było okresem nieco lepszym dla posiadaczy obligacji skarbowych. Finalnie indeks wzrósł w tym czasie o 2.1%, jednak obligacje wykazywały bardzo wysoką zmienność. Co ciekawsze, w skali całego roku stopa zwrotu indeksu polskich obligacji była najniższa od ponad 10 lat. Otoczenie gospodarcze w Polsce i na świecie wykazuje wiele cech, które nie sprzyjają inwestycji w aktywa o stałej stopie dochodu.

Głównym czynnikiem wpływającym na ceny rodzimych obligacji były oczekiwania odnośnie kształtu polityki pieniężnej w największej gospodarce świata. Brak ruchu ze strony Banku Rezerwy Federalnej we wrześniu pozwolił złapać oddech inwestorom, co spowodowało spadek rentowności długoterminowych obligacji rządu USA do poziomu 2,5% i sowite zyski dla inwestorów. Dodatkowo gospodarka nieoczekiwanie dobrze stawiła czoło 16-dniowemu zastojowi administracji USA związanemu z brakiem porozumienia polityków w kwestii budżetu (z zastojem wiązały się czasowe zwolnienia ok. 400 tys. pracowników instytucji państwowych). Nurkujące wskaźniki nastroju konsumentów wskazywały, że obawy o kondycję gospodarki nie są bezpodstawne, jednak ostatecznie wpływ na wskaźniki makroekonomiczne okazał się być niewielki.

Ku zaskoczeniu większości inwestorów komitet FOMC (Federal Open Market Committee) na grudniowym posiedzeniu zdecydował się ograniczyć miesięczne zakupy obligacji skarbowych o 5 mld dolarów oraz papierów wartościowych zabezpieczonych hipotekami – o kolejne 5 mld dolarów. Należy liczyć, że na kolejnych spotkaniach skala zakupów aktywów będzie stopniowo redukowana, prawdopodobnie w tempie 10 mld dolarów, tak aby cały projekt luzowania ilościowego został zamknięty w trzecim lub czwartym kwartale 2014 roku.

Nasze oczekiwania potwierdziły się i rok 2013 okazał się trudny szczególnie z uwagi na dużą zmienność, która zagościła na rynkach. Nie był on bardzo łaskawy dla inwestorów na rynkach obligacji, zwłaszcza na

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwański

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

rynkach USD i EUR, gdzie stopy zwrotu spadły grubo poniżej 0%. W kolejnym okresie spodziewamy się utrzymania trendu rosnących rentowności, ale już nie w tak dramatyczny sposób, jak miało to miejsce od maja 2013. Wydaje się, że część spekulacyjnych długich pozycji została zamknięta, co umożliwi normalizację rentowności w nieco spokojniejszy sposób. Na lokalnym podwórku będziemy się zmagać zapewne z podwyższoną zmiennością z uwagi na umorzenie obligacji o wartości o 150 mld złotych w portfelach OFE. W 2014 taktyczne zachowania, bardziej niż strategiczne, będą miały zdecydowanie większą wagę. W przypadku, gdyby dynamika wzrostu gospodarczego USA uległa istotnemu wyhamowaniu (tak jak bywało to już w poprzednich okresach) trzeba liczyć się z powrotem rentowności amerykańskich 10-cio letnich obligacji poniżej ważnego poziomu 2,5%. Prawdopodobieństwo takiego scenariusza wydają się obecnie niewielkie.

Rynek akcji:

Podobnie jak pierwsza połowa, druga część 2013 roku przyniosła zmienność wywołaną głównie czynnikami lokalnymi. Proces zmian emerytalnych i nacjonalizacja środków zgromadzonych w OFE podziały negatywnie na inwestorów, szczególnie zagranicznych. Wraz z napływem nowych informacji rynki zachowywały się nerwowo i cały zeszły rok był napiętnowany wydarzeniami i szczegółami anty-reformy emerytalnej. Zaproponowane, przegłosowane i podpisane przez prezydenta zmiany powodują zmianę postrzegania naszego rynku. Zabranie przez polityków połowy środków dla doraźnych potrzeb załatwienia deficytu budżetowego mocno ograniczy w przyszłości rozwój naszej giełdy. Ten bezprecedensowy ruch łatwo będzie powtórzyć w przyszłości kiedy brak oszczędności przyniesie kolejne problemy budżetowe. Dodatkowo słabsze zachowanie indeksów było spowodowane gorszym sentymentem do rynków rozwijających się, do których zaliczana jest ciągle Warszawa. W końcówce roku wydarzenia w Turcji i silna wyprzedaż akcji na tym rynku mogła mieć wpływ na zachowanie się innych rynków rozwijających się.

Najlepszą stopę zwrotu w przekroju całego 2013 roku przyniósł sektor bankowy. Zdecydowanie najlepszymi spółkami z indeksu Wig20 były dwa banki BZWBK oraz MBANK (dawna nazwa BRE) zyskując ponad 50% przy stopie zwrotu całego indeksu na poziomie -7%. Obok sektora finansowego pozytywnie wyróżniały się akcje spółki Eurocash (szczególnie w pierwszej połowie roku) oraz państwowego ubezpieczyciela PZU, który był szczególnie poszukiwany w drugiej połowie roku. Po drugiej stronie znalazły się spółki z sektora wydobywczego oraz rolniczego, czyli spółki zaliczane do surowcowych. Najgorzej w rocznym zestawieniu wypadł ukraiński producent nasion i oleju słonecznikowego KERNEL przynosząc ujemną stopę zwrotu na poziomie -43%. Niewiele lepszą stopę zwrotu przyniosły akcje JSW oraz KGHM, należące również do szeroko rozumianego sektora surowcowego. W tym miejscu należy również wspomnieć o dużo lepszym zachowaniu kursów akcji małych i średnich spółek w stosunku do spółek o dużej kapitalizacji. Taka sytuacja związana była głównie z okresem cyklu koniunkturalnego w jakim się znajdowaliśmy, czyli jego początkową fazą. Mocno przecenione spółki o mniejszej kapitalizacji w tych okresach przynoszą lepsze stopy zwrotu niż cały rynek. Dodatkowo efekt ten został wsparty dużym napływem środków do funduszy inwestujących w te podmioty oraz główny negatywny wpływ OFE odbył się kosztem spółek o większej kapitalizacji.

Rozwój sytuacji gospodarczej w Polsce sprzyja rynkowi akcji. Dane dotyczące produkcji przemysłowej, jak i sprzedaży detalicznej publikowane raz w miesiącu przez GUS ulegają systematycznej poprawie. Od drugiego kwartału, kiedy to wzrost gospodarczy osiągnął swoje minima, rynek jest wspierany przez rodzący się wzrost. Dynamika produkcji przemysłowej urosła z -10% pod koniec 2012 roku w okolice 4-5% pod koniec 2013 roku. W przypadku sprzedaży detalicznej wzrost nie był, aż tak wysoki. Dynamika roczna poprawiła się z niewielkich wartości ujemnych w okolice 2-3%. Wzrost PKB po bardzo słabym pierwszym i drugim kwartale, kiedy wzrost gospodarczy poruszał się w okolicach 0,5% trzeci kwartał przyniósł wzrost w do 1,9%. Ostatnie trzy miesiące zeszłego roku powinny przynieść również dużo lepszą wartość, niż w pierwszej połowie roku i lekko powyżej wartości z trzeciego kwartału. Rok 2014 rozpoczynamy z dużo wyższą bazą, dzięki czemu wzrost gospodarczy w bieżącym roku powinien być znacząco powyżej 2,5% w skali roku. Dzięki przyspieszeniu wzrostu wyniki spółek powinny poprawić się w dużo większym stopniu.

W dalszym ciągu obraz gospodarki światowej nie jest jednoznaczny. Gospodarka amerykańska jest w bardzo dobrej kondycji i nie widać oznak możliwego spowolnienia. Z kilku kwartalnym opóźnieniem poprawa sytuacji ekonomicznej widoczna jest również w Europie. Dane napływające z największych gospodarek, podobnie jak w przypadku gospodarki polskiej, systematycznie się poprawiają. Hamulcem zdecydowanego przyspieszenia wzrostu gospodarczego na świecie są gospodarki rozwijające takie jak Chiny, Rosja czy Brazylia. Negatywny wpływ tych rynków widać u nas poprzez zagranicznych inwestorów portfelowych, którzy często wrzucają nas do jednego portfela z tymi rynkami. Na szczęście nasza gospodarka jest głównie zależna od gospodarki zachodnioeuropejskiej. Duża grupa spółek notowanych na naszej giełdzie posiada duży portfel zamówień eksportowych napływających z tych rynków.

Na początku 2014 roku obraz dla naszego rynku jest umiarkowanie pozytywny. Dane płynące z gospodarki są bardzo pozytywne, wzrost gospodarczy przyspiesza i najbliższe kwartały nie powinny nic w tym pozytywnym scenariuszu zmienić. Z drugiej strony mamy bardzo dużą zmianę strukturalną i niepewność związaną z OFE. Polski rynek posiadał premię (można ją szacować na 10-20% wyceny spółek) w stosunku do innych podobnych rynków ze względu na bardzo silną krajową bazę instytucji finansowych. Decyzja rządu podkopła częściowo te fundamenty, co widoczne było już w 2013 – część naturalnego wzrostu rynku została w ten sposób negatywnie zniwelowana. W związku z wejściem ustawy w tym roku – przekazanie środków z OFE do ZUS nastąpi na początku lutego oraz wybór pozostania w OFE będzie otwarty. Dodatkowo postrzeganie gospodarek i rynków rozwijających się nie sprzyja w przepływie globalnych środków na warszawską giełdę. Mimo tych negatywnych czynników stopa zwrotu na naszym rynku w najbliższych kwartałach powinna przynieść wyższe stopy zwrotu niż alternatywne inwestycje, a w szczególności lokaty i obligacje skarbowe.

Stopy zwrotu

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: +1,70%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +1,59%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: +0,50%



BPH TFI
grupa GE Capital

BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych: +0,55%
BPH Subfunduszu Selektywnego: +14,20%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: +2,64%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: +3,29%
BPH Subfunduszu Akcji: +5,60%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: +21,32%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -17,89%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +6,99 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: +11,36%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -3,03%

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

Artur Czerwoński
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:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób 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 Aktywnego Zarządzania we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750

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, 3 marca 2014 roku

BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 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).

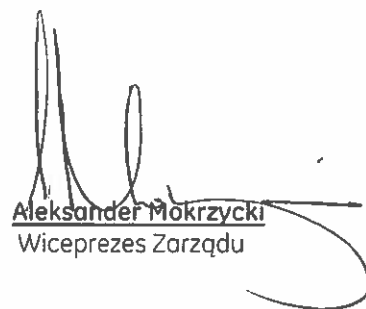
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku o wartości 299 266 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 283 490 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 8 182 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 3 marca 2014 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,

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

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

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

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2013 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 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.

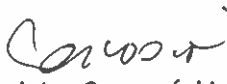
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 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 Aktywnego Zarządzania zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 3 marca 2014 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzyński
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
8PH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2013			31.12.2012		
	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	89 922	139 344	45,03	110 810	157 667	48,63
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	120	141	0,05	1 284	2 134	0,66
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 423	1 545	0,50	1 041	1 510	0,47
Listy zastawne	3 818	3 817	1,23	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	151 000	151 234	48,87	152 141	155 089	47,84
Instrumenty pochodne	0	-16	-0,01	0	-4	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	3 201	3 201	1,03	2 086	2 086	0,64
Inne - subskrypcja akcje	0	0	0,00	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2013 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 18 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński
Artur Czerwoński
 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Marcin Bednarek
 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Aleksander Mokrzycki
 Wiceprezes Zarządu

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

31.12.2013

	Redziej rynku	Nazwa rynku	Uczeb	Wg. sekcji ementa	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Alternatywny System Obrót	NewConnect	10 841 401	RZECZPOSPOLITA POLSKA	89 922	139 344	45,03
SYNEKTIK S.A. (PLSNKT00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany		76 058	POLSKA	952	1 559	0,50
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Budapest Stock Exchange	27 841	Węgry REPUBLIKA	1 840	1 595	0,52
JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMT0AE0001)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Lisbon	24 232	PORTUGALSKA	1 282	1 429	0,46
DOGCO RESTAURANTS CATERING AG (AT0000818802)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	11 804	REPUBLIKA AUSTRII	1 576	1 750	0,57
Mulla Yatirim Proje ve Gayrimenkul Gelismeler A.S. (TRREMYPC00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 321	REPUBLIKA TURCJI	81	271	0,09
TAV HAVAY IMANLARI HOLDING A.S. (TRTAVH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	65 896	REPUBLIKA TURCJI	198	599	0,19
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Prague Stock Exchange	353	REPUBLIKA CZEESKA	32	28	0,01
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	49 542	REPUBLIKA AUSTRII	4 379	5 204	1,68
IMMOFINANZ A.G. (AT0000809058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	147 689	REPUBLIKA AUSTRII	1 591	2 063	0,67
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	20 498	REPUBLIKA AUSTRII	2 407	2 957	0,96
UNIQIA INSURANCE GROUP AG. (AT0000821103)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	77 000	REPUBLIKA AUSTRII	2 588	2 963	0,96
APATOR S.A. (PLAPAT00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	74 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	999	2 711	0,88
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 747	POLSKA	1 837	1 873	0,61
AVRAM LEASING AB LT0000128551	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	67 000	Republika Litewska	536	545	0,18
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG00000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	346 048	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 565	2 491	0,81
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPKAO00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 273	RZECZPOSPOLITA POLSKA	132	11 358	3,67
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 829	POLSKA	3 160	4 973	1,61
BB1 DEVELOPMENT NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 034 400	RZECZPOSPOLITA POLSKA	425	414	0,13
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBINTS00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 078	RZECZPOSPOLITA POLSKA	483	970	0,31
BUDINEX S.A. (PLBUDHX00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 370	POLSKA	1 304	2 557	0,83
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	88 504	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 036	2 748	0,89
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL00006687309)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 595	KROLESTWO NIDERLANDÓW	412	433	0,14
CITY INTERACTIVE S.A. (PLCTINT00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	70 598	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 817	734	0,24
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	146 104	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 127	2 893	0,93
CZERWONA TOREBKA S.A. (PLCRWTR00022)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	121 258	POLSKA	887	1 455	0,47
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPC00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	51 136	RZECZPOSPOLITA POLSKA	902	739	0,24
FEERUM S.A. (PLFEERH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	69 457	RZECZPOSPOLITA POLSKA	590	1 770	0,57
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	82 418	RZECZPOSPOLITA POLSKA	209	311	0,10
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	575 712	POLSKA	987	1 537	0,50
Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 386	RZECZPOSPOLITA POLSKA	726	722	0,23
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTCD000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	283 878	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 613	2 115	0,68
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	559 085	POLSKA	392	928	0,30

IPOPEMA SECURITIES S.A. (IPLPOP0000111)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	207 575	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 234	1 594	0.52
IZOSTAL S.A. (IPLZSTL00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 958	RZECZPOSPOLITA POLSKA	830	957	0.31
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (IPLJW0000015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 394	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 559	977	0.32
KGHM Polska Miedź S.A. (IPLKGHM000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	94 955	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 566	11 205	3.62
LC CORP S.A. (IPLCCRP00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	137 745	RZECZPOSPOLITA POLSKA	208	229	0.07
LPP S.A. (IPLPP00000111)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	475	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 187	4 275	1.38
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (IPLWBG000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 512	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 225	3 209	1.04
MAIWPOL S.A. (IPLMAWP000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	170 054	RZECZPOSPOLITA POLSKA	766	894	0.29
MBANK S.A. (IPLBRE0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 549	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 868	4 275	1.38
MILP GROUP S.A. (IPLMLPGR00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 200	RZECZPOSPOLITA POLSKA	485	565	0.18
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (IPLNFID0900014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 934 254	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 294	1 936	0.63
NETIA S.A. (IPLNETIA00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	232 946	RZECZPOSPOLITA POLSKA	714	1 227	0.40
Nawag S.A. (IPLNEWAG00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 226	RZECZPOSPOLITA POLSKA	989	1 050	0.34
ORBIS S.A. (IPLORBIS00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 487	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 043	1 386	0.45
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (IPLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	129 182	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 423	2 103	0.68
PKP CARGO S.A. (IPLPKPCR000111)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 250	RZECZPOSPOLITA POLSKA	755	881	0.28
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (IPLPKN0000018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 281	RZECZPOSPOLITA POLSKA	952	2 021	0.65
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (IPLPGNIG00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	470 834	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 012	2 425	0.78
POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A. (IPLPKO0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	320 266	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 688	12 625	4.08
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (IPLPZU0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 574	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 929	5 645	1.82
RANK PROGRESS S.A. (IPLRNKPR00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 057	RZECZPOSPOLITA POLSKA	828	744	0.24
REL POL S.A. (IPLRELPL00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	147 734	RZECZPOSPOLITA POLSKA	974	1 241	0.40
ROBYG S.A. (IPLROBYG00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	248 093	RZECZPOSPOLITA POLSKA	423	546	0.18
RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	101 326	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	132	189	0.06
SERINUS ENERGY INC (C481752X1057)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	122 608	KANADA	1 388	1 459	0.47
STALPRODUKT S.A. (IPLSTLPD00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 858	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 588	1 072	0.35
TVN S.A. (IPLTVND000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	82 786	RZECZPOSPOLITA POLSKA	791	1 217	0.39
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	301 026	REPUBLIKA AUSTRII	1 890	2 405	0.78
WAWEL S.A. (IPLWAWEL00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	944	RZECZPOSPOLITA POLSKA	404	1 170	0.38
WESTA ISIC S.A. (ILU0627170920)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 929	WIELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURG	50	3	0.00
WORK SERVICE S.A. (IPLWRKSR00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	73 509	RZECZPOSPOLITA POLSKA	539	919	0.30
ZAHET INDUSTRY S.A. (IPLZAMET00010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	270 122	RZECZPOSPOLITA POLSKA	986	1 459	0.47
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (IPLZPAK00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	883	776	0.25
ZPUE S.A. (IPLZPUE000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 582	RZECZPOSPOLITA POLSKA	254	1 970	0.64

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013
 (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
			8 909		120	141	0,05
MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCTR00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 909	RZECZPOSPOLITA POLSKA	120	141	0,05

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

	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
			40 766		1 423	1 545	0,50
SBERBANK OF RUSSIA OJSC ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange International Order Book (IOB)	40 766	Federacja Rosyjska	1 423	1 545	0,50

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

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
										3 800	3 818	3 817	1,23
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA20 (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne, 4,4	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	550	551	551	0,18
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA21 (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne, 3,7	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 550	1 550	1 550	0,50
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (LZ- II-01) (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne, 3,7	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 700	1 717	1 716	0,55

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

	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 udziałach aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								138 329	151 000	151 234	48,87
Obligacje								793	4 839	4 952	1,60
HUNGARY GOVT 5,5 (HU0000402193)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	41682 stałe 5,50	139,69		499	60	70	0,02
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNG1402200KA)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo	RZECZPOSPOLITA POLSKA	41690 0,00	10 000,00		220	2 185	2 192	0,71
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNG1403190KA) (PGNIG00097)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo	RZECZPOSPOLITA POLSKA	41717 0,00	10 000,00		70	674	694	0,22
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne								4	1 920	1 996	0,65
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGZ170114)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	41656 0,00	500 000,00		4	1 920	1 996	0,65
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								137 536	146 161	146 282	47,27
Obligacje								137 536	146 161	146 282	47,27
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	POLSKA	42029 zmienne 2,71	1 000,00		15321	15 328	15 327	4,95
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	POLSKA	42394 0,00	1 000,00		31700	29 816	29 815	9,63
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	POLSKA	42485 stałe 5,00	1 000,00		9100	9 508	9 488	3,07
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	POLSKA	42606 stałe 3,00	1 284,42		50	66	67	0,02
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	POLSKA	42760 zmienne 2,71	1 000,00		11800	11 764	11 765	3,80
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	POLSKA	43033 stałe 5,25	1 000,00		14600	15 589	15 543	5,02
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	POLSKA	43125 zmienne 2,71	1 000,00		12664	12 580	12 579	4,06
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	POLSKA	43306 stałe 2,50	1 000,00		22000	20 977	20 972	6,78
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	POLSKA	43490 zmienne 2,71	1 000,00		600	592	594	0,19
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	POLSKA	44221 zmienne 2,71	1 000,00		100	99	98	0,03
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	POLSKA	44494 stałe 5,75	1 000,00		15800	17 243	17 432	5,63
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	POLSKA	45316 zmienne 2,71	1 000,00		100	98	97	0,03
HUNGARY GOVT 6,0 (HU0000402383)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Exchange	Węgry	Węgry	45254 stałe 6,00	139,69		10	1	1	0,00
POLAND 4,2% (XS0210314299)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Slutgart Stock Exchange	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	43936 stałe 4,20	4 147,20		2	7	9	0,00
HUNGARY GOVT 6,75 (HU0000402375)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Węgry	Węgry	42790 stałe 6,75	139,69		89	12	14	0,00

HUNGARY GOVT 6.5 (HU0000402433)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	Węgry	43640 stałe 6,50	139,69	149	19	22	0,01
HUNGARY GOVT 7,5 (HU0000402235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	Węgry	44147 stałe 7,50	139,69	635	73	100	0,03
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	Królestwo Szwecji	44830 stałe 4,63	3 012,00	420	1 290	1 263	0,41
Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK02155002A) (PL0000500047)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa	RZECZPOSPOLITA POLSKA	42051 zmienne 3,35	1 000,00	2000	2 006	2 003	0,65
INPRO S.A. SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	INPRO S.A.	POLSKA	42230 zmienne 7,01	10 000,00	140	1 400	1 400	0,45
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 482) (PLEFL0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz	RZECZPOSPOLITA POLSKA	42454 zmienne 4,01	10 000,00	49	493	494	0,16
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 560)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz	RZECZPOSPOLITA POLSKA	42699 zmienne 3,81	10 000,00	50	500	500	0,16
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 567)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz	RZECZPOSPOLITA POLSKA	42717 zmienne 3,80	100 000,00	8	800	800	0,26
Santander Consumer Bank S.A. seria SCB000012 (PLSNTND000042)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER	POLSKA	43012 zmienne 4,41	100 000,00	16	1 600	1 600	0,52
Globe Trade Centre S.A. (GTCSA005300418) (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	43220 zmienne 6,70	100 000,00	33	3 300	3 299	1,07
ECHO Investment S.A. seria 3/2013 (PLECHPS00126)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	43270 zmienne 6,20	10 000,00	100	1 000	1 000	0,32
Bony skarbowe	nie dotyczy									
Bony pieniężne	nie dotyczy									
Inne	nie dotyczy									

Wartość nominalna dla papierów w wlocie jest podana w PLN po przeliczeniu wg. średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2013

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

	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:									
FUTURES. Indeks WIG20. FW20H14. 2014-03-21 (PLOGF0004663)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	Indeks WIG20	335	0	-18	-0,01
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX SWAP EUR/PLN 2014-01-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 150 000 EUR	1	0	46	0,01
FX SWAP USD/PLN 2014-03-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 402 000 USD	1	0	10	0,00
IRS AB / 6M WIBOR 2015-10-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	Stopa procentowa WIBOR 6M 27 000 000 PLN	1	0	-50	-0,02
IRS AB / 6M WIBOR 2015-12-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	Stopa procentowa WIBOR 6M 8 000 000 PLN	1	0	-4	0,00
IRS AB / 6M WIBOR 2015-12-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	Stopa procentowa WIBOR 6M 8 000 000 PLN	1	0	0	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY

	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 oktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD									
O/N 2D 2014-01-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1.85	3 201 000,00	3 201	3 201 000,00	3 201	1,03
W walutach państw niemieńskich do OECD									
nie dotyczy									

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

	Rodzaj	łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	135 837	135 673	135 789	43,88
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	1 382	165	207	0,07
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA
na dzień 31.12.2013**

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MBANK	6 376	2,06
GRUPA PEKAO	13 074	4,22
GRUPA PKO BP	13 888	4,49
Grupa Santander	6 573	2,12

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31 grudnia 2013 roku

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

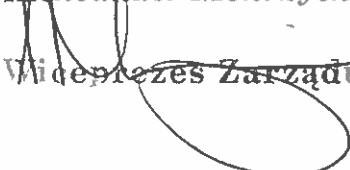
	31.12.2013	31.12.2012
I. Aktywa	309 469	324 205
1) Środki pieniężne	1 895	1 953
2) Należności	8 290	3 769
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	274 886	294 264
Dłużne papiery wartościowe	133 857	132 952
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	24 398	24 219
Dłużne papiery wartościowe	17 377	22 137
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	25 979	15 153
III. Aktywa netto (I-II)	283 490	309 052
IV. Kapitał funduszu	20 942	54 686
Kapitał wpłacony	3 266 899	3 251 586
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 245 957	-3 196 900
V. Dochody zatrzymane	212 866	203 264
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	44 160	44 243
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	168 706	159 021
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	49 682	51 102
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	283 490	309 052
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	129 147 290,9141	144 890 701,6489
Jednostki typu A	95 711 401,3614	106 951 980,1195
Jednostki typu B	2 980 346,4482	2 916 281,6070
Jednostki typu P	30 455 543,1045	35 022 439,9224
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,20	2,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,20	2,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,20	2,13

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

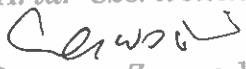
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

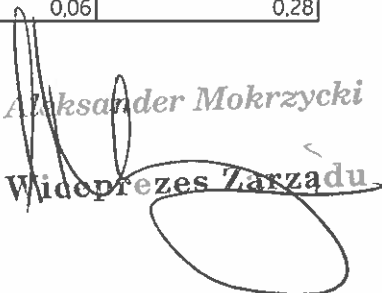
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
I. Przychody z lokat	12 630	18 361
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 445	7 818
Przychody odsetkowe, w tym:	7 182	9 841
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	97	162
Odsetki od papierów wartościowych	5 569	5 706
Odpis dyskonta	1 516	3 973
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	699
Pozostałe	3	3
II. Koszty funduszu	12 713	15 647
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 645	12 884
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	59	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	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	943	2 644
11) Ujemne saldo różnic kursowych	21	0
12) Pozostałe	45	47
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	12 713	15 647
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-83	2 714
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 265	38 340
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 685	-6 729
z tytułu różnic kursowych	262	780
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 420	45 069
z tytułu różnic kursowych	-436	-689
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	8 182	41 054
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,06	0,28
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,06	0,28
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,06	0,28
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,06	0,28

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

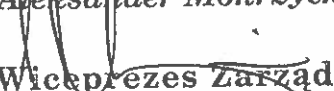
	31.12.2013	31.12.2012
I. Zmiana wartości aktywów netto	-25 562	-21 235
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	309 052	330 287
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 182	41 054
Przychody z lokat netto	-83	2 714
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 685	-6 729
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 420	45 069
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 182	41 054
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:	-33 744	-62 289
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	15 313	33 273
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	49 057	95 562
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-25 562	-21 235
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	283 490	309 052
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	291 042	322 040
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-15 743 410,7348	-31 396 815,4382
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-15 743 410,7348	-31 396 815,4382
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 157 797,3785	16 914 329,0516
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 901 208,1133	48 311 144,4898
Saldo zmian	-15 743 410,7348	-31 396 815,4382
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	129 147 290,9141	144 890 701,6489
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 098 634 418,8366	2 091 476 621,4581
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 969 487 127,9225	1 946 585 919,8092
Saldo zmian	129 147 290,9141	144 890 701,6489
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	129 147 290,9141	144 890 701,6489
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,07	0,26
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,13	1,87
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2,20	2,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	3,29%	13,90%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,03	1,84
data wyceny	2013-06-27	2012-06-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,27	2,13
data wyceny	2013-11-25	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2,20	2,13
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,37%	4,86%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	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%

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 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.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

- a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
- b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku BONDSPOT, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących BONDSPOT i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BGN, a w przypadku braku BGN - BFV;
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BGN, a w przypadku braku BGN - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

	31.12.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	6 778	731
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	11	13
Z tytułu odsetek	1 501	3 022
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	3
	8 290	3 769

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013
 (wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	2 566	22
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	22 050	13 549
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	130	150
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	247	377
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	986	1 056
Pozostałe zobowiązania	0	0
	25 979	15 154

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2013		31.12.2012	
		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:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 890	1 890	1 312	1 312
2. BANK BPH S.A.	TRY	1	1	0	0
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	1	5	22
4. BANK BPH S.A.	USD	1	3	0	0
5. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	14	2
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	1	0
7. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	0	0	151	616

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:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 541	1 541	1 199	1 199
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	1	1	1
3. BANK BPH S.A.	EUR	26	108	1	5
4. BANK BPH S.A.	USD	1	3	2	5
5. BANK BPH S.A.	CZK	2	0	2	0
6. JP Morgan Securities Ltd.	USD	24	73	0	0
7. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	81	338	165	674

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

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	93 397	30,18
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		6 281	2,03
Suma		99 678	32,21

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienne-kuponowe i listy zastawne	40 460	13,07
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		14 913	4,82
Suma		55 373	17,89

c) Suma a) i b): wartość - 155 051 tys. zł, udział w aktywach 50,10%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	19 055	6,16
Suma		19 055	6,16

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 620	0,85
Suma			2 621	0,85
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	28	0,01
Suma			28	0,01

EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	9	0,00
		Akcje nominowane w walucie	14 616	4,73
Suma			14 626	4,73
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	71	0,02
		Akcje nominowane w walucie	1 595	0,52
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	136	0,04
	Suma			1 802
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	1 545	0,50
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	1 263	0,41
Suma			2 811	0,91

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

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

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

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. uchwałą 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 Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

	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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FUTURES, Indeks WIG20, FW20H14, 2014-03-21 (PLOGF0004663)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	8 125 tys. zł.	-	codziennie	8 107 tys. zł.	2014-03-21	
FX SWAP EUR/PLN 2014-01-21	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	2 150 tys. EUR	*-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 150 000 EUR	2014-01-21	2 150 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 8 973 132,50 PLN	2014-01-21	2014-01-21
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 8 973 132,50				
FX SWAP USD/PLN 2014-03-17	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	402 tys. USD	*-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 402 000 USD	2014-03-17	402 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 226 823,60 PLN	2014-03-17	2014-03-17
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 226 823,60				
IRS 2015-10-26 27,0M	wymiana stóp procentowych iplatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-49 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy do zapłacen: 1 563 437,32 PLN do otrzymania: 1 513 511,20 PLN	płatności odsetkowe raz w	27 000 tys. zł.	2015-10-26	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
					wartość wyliczona na dzień bilansowy do zapłacen: 455 953,31 PLN do otrzymania: 452 106,97 PLN				
IRS 2015-12-18 8,0M	wymiana stóp procentowych iplatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-4 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy do zapłacen: 453 402,20 PLN do otrzymania: 452 993,14 PLN	płatności odsetkowe raz w	8 000 tys. zł.	2015-12-18	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
					wartość wyliczona na dzień bilansowy do zapłacen: 453 402,20 PLN do otrzymania: 452 993,14 PLN				
IRS 2015-12-21 8,0M				-0,4 tys. zł.		płatności odsetkowe raz w	8 000 tys. zł.	2015-12-21	

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 31.12.2013

na dzień 31.12.2012

	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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX SWAP EUR/PLN 2013-03-28	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	224 tys. EUR	*-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 224 000 EUR	2013-03-28	224 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 920 304 PLN	2013-03-28	2013-03-28
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 920 304				

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

	31.12.2013	31.12.2012
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	22 050	13 549
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	22 050	13 549
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

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

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.
na dzień 31.12.2012

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

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2013
I. Aktywa	w tys.		21 919
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	5
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
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	20 484
w walucie obcej	w tys.	CZK	183
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	28
w walucie obcej	w tys.	EUR	3 527
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14 625
w walucie obcej	w tys.	USD	513
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 545
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 855
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 620
w walucie obcej	w tys.	HUF	119 253
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 666
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 399
w walucie obcej	w tys.	USD	419
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 263
w walucie obcej	w tys.	HUF	9 722
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	136
4. Należności	w tys.	PLN	32
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	21
w walucie obcej	w tys.	USD	5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	15
w walucie obcej	w tys.	HUF	408
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	11
w walucie obcej	w tys.	EUR	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10
w walucie obcej	w tys.	CZK	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	13	28	169	741
Kwity depozytowe	4	0	9	103
Dłużne papiery wartościowe	390	56	75	0
Instrumenty pochodne	1 535	4	1 396	71
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	31	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2013-12-31	1,4122	TRY
2013-12-31	4,1472	EUR
2013-12-31	3,012	USD
2013-12-31	0,1513	CZK
2013-12-31	1,3969	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2013		31.12.2012	
	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	9 967	-1 425	-6 904	42 819
Dłużne papiery wartościowe	2 343	-2 792	5 471	858
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-282	5	175	2 250
Dłużne papiery wartościowe	-383	-3	-556	2 440
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	9 685	-1 420	-6 729	45 069

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2013

	31.12.2013	31.12.2012
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	11 645	12 884
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 Aktywnego Zarządzania

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	283 490 129,69	309 051 726,41	330 286 785,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2,20	2,13	1,87
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,20	2,13	1,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,20	2,13	1,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,20	2,13	1,87

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

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

W 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.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Akcje	6 627
Kwity depozytowe	356
Obligacje	1 961
Prawa poboru	2
Prawa do akcji	16
Tytuły uczestnictwa	-90
Instrumenty pochodne	813
Zrealizowany zysk (strata) – razem	9 685

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

Akcje	2 566
Kwity depozytowe	-348
Obligacje	-2 795
Prawa do akcji	-830
Instrumenty pochodne	-13
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-1 420

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

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

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 40 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 201 tys. zł.

Warszawa, 3 marca 2014 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 3 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2013 roku za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze

Piotr Domański 14297

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

