

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE BPH SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

wyodrębnionego w ramach
BPH FIO PARASOLOWY

za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 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).

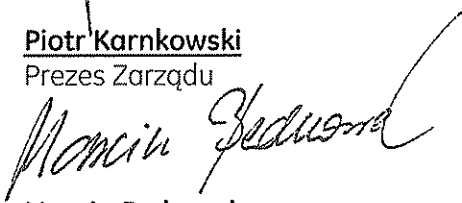
Przedstawione półroczne sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

- Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania jednostkowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku o wartości 234.916 tys. zł
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 223.068 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 9.722 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

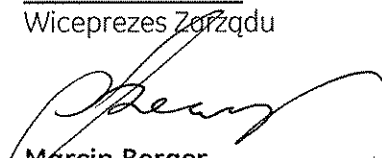
Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.



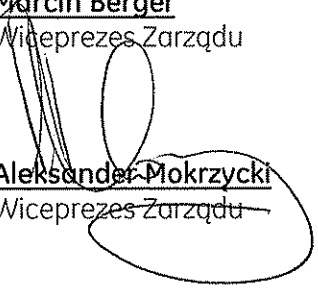
Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Marcin Berger
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zdunczyk
Główna Księgowa Funduszy

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane Funduszu i Subfunduszu

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 prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny 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.

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest jednym z czternastu 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 Rynków Wschodzących (do 31 lipca 2016 BPH Akcji Europy Wschodzącej),
- BPH Subfundusz Zrównoważony,
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Selektywny,

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

BPH Subfundusz Pieniężny,
BPH Subfundusz Dywidendowy (utworzony 15 lutego 2016 r.).

Subfundusze oraz Fundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

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

Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto Subfunduszu stanowią składniki Aktywów inne niż wymienione powyżej.

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

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

Dane o Towarzystwie

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.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie jednostkowe obejmuje okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe półroczne sprawozdanie jednostkowe 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 półrocznego sprawozdania jednostkowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdań finansowych i przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych, przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Inflancka 4A, 00-189 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.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nieprzekraczającej 2,5% (dwa i pół procenta) kwoty wpłaconej. Towarzystwo nie pobiera opłat za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa. Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 2,5% (dwa i pół procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa.

Jednostki nie różnią się wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie.

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

(Dane w tysiącach złotych)

SKŁADNIKI LOKAT	na dzień 30.06.2017			na dzień 31.12.2016		
	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	44 878	66 288	27,76	50 762	69 004	25,56
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	545	535	0,22	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	15 327	15 382	6,44	13 827	13 964	5,18
Dłużne papiery wartościowe	150 982	152 754	63,98	181 863	182 007	67,43
Instrumenty pochodne	0	-43	-0,02	0	29	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	211 732	234 916	98,38	246 452	265 003	98,18

W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	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
			4 458 268		44 878	66 288	27,76
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	32 400	REPUBLIKA CZESKA	2 320	2 077	0,87
Moneta Money Bank A.S. (CZ0008040318)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	79 700	REPUBLIKA CZESKA	1 051	983	0,41
Immofinanz AG (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	104 566	REPUBLIKA AUSTRII	791	884	0,37
Semperit AG Holding (AT0000785555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 440	REPUBLIKA AUSTRII	713	587	0,25
Agora S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 350	RZECZPOSPOLITA POLSKA	762	975	0,41
Apator S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	151	437	0,18
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 670	RZECZPOSPOLITA POLSKA	190	489	0,21
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 400	RZECZPOSPOLITA POLSKA	0	3 669	1,54
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 495	RZECZPOSPOLITA POLSKA	612	854	0,36
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	106 870	RZECZPOSPOLITA POLSKA	505	655	0,27
Ciech S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 715	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 031	2 608	1,09
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	707	961	0,40
Elemental Holding S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	346 991	RZECZPOSPOLITA POLSKA	973	1 145	0,48
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	166 516	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 373	2 225	0,93
Enter Air S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	458	981	0,41
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	61 551	RZECZPOSPOLITA POLSKA	728	1 016	0,43
Getin Holding S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 511	RZECZPOSPOLITA POLSKA	291	158	0,07
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 527	RZECZPOSPOLITA POLSKA	275	367	0,15
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 380	RZECZPOSPOLITA POLSKA	968	1 470	0,62
Herkules S.A. (PLZRWZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	308 360	RZECZPOSPOLITA POLSKA	723	1 237	0,52
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 851	2 462	1,03
IPOPEMA Securities S.A. (PLIPOP000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	84 557	RZECZPOSPOLITA POLSKA	708	145	0,06

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	122 205	RZECZPOSPOLITA POLSKA	638	672	0,28
KGHM Polska Miedź S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 899	RZECZPOSPOLITA POLSKA	400	2 312	0,97
LiveChat Software S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 012	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 013	2 715	1,14
Marvipoł S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	108 871	RZECZPOSPOLITA POLSKA	490	1 511	0,63
Maxcom S.A. (PLMXCMS00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	203	207	0,09
mBank S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	367	RZECZPOSPOLITA POLSKA	78	170	0,07
MLP Group S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	44 494	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 365	2 109	0,88
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 318	RZECZPOSPOLITA POLSKA	310	276	0,12
Orange Polska S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	232 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 410	1 190	0,50
Orbis S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 310	RZECZPOSPOLITA POLSKA	379	536	0,22
PCC Rokita S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 491	RZECZPOSPOLITA POLSKA	748	1 982	0,83
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	442 378	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 484	5 357	2,24
PKP Cargo S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	459	RZECZPOSPOLITA POLSKA	29	28	0,01
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 769	RZECZPOSPOLITA POLSKA	274	1 653	0,69
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 083	RZECZPOSPOLITA POLSKA	188	399	0,17
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	119 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 364	4 101	1,72
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	82 200	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 569	3 665	1,54
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	73 752	RZECZPOSPOLITA POLSKA	748	715	0,30
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	391	333	0,14
Rainbow Tours S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 565	RZECZPOSPOLITA POLSKA	416	919	0,38
Relpol S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	125 502	RZECZPOSPOLITA POLSKA	825	1 086	0,45
Ronson Europe N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	285 103	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	417	488	0,20
Stalprodukt S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 620	RZECZPOSPOLITA POLSKA	689	1 346	0,56

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

TAURON Polska Energia S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	694 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 995	2 485	1,04
Trakcja PRKiI S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 600	RZECZPOSPOLITA POLSKA	577	962	0,40
ULMA Construcción Polska S.A. (PLBAUMA00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 567	RZECZPOSPOLITA POLSKA	235	260	0,11
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 455	RZECZPOSPOLITA POLSKA	979	1 475	0,62
ZPUE S.A. (PLZPUE00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 049	RZECZPOSPOLITA POLSKA	483	951	0,40

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			9 900		545	535	0,22
MAXCOM S.A. (PLMXCMS00032)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	545	535	0,22

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent owania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentow y udział w aktywach ogółem
										11 495	15 327	15 382	6,44
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne 0,876	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 226,50	390	1 640	1 655	0,69
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,81	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 000	2 000	2 002	0,84
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00482)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-09-10	zmienne 2,83	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 500	1 500	1 502	0,63
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	1 700	1 717	1 717	0,72
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-14	zmienne 2,99	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 200	3 270	3 279	1,37
PKO BANK Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-04-28	zmienne 2,38	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	2	1 000	1 006	0,42
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00490)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-09-20	zmienne 2,88	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	500	500	500	0,21
PKO BANK Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-05-18	zmienne 2,42	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	3	1 500	1 504	0,63
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,74	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	800	800	809	0,34
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	1 408	0,59

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento- wania	Wartość nominal- na	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
								136 279	150 982	152 754	63,98
O terminie wykupu do 1 roku:								5 186	4 428	3 450	1,45
Obligacje								5 186	4 428	3 450	1,45
ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmienne 3,21	2 000,00	130	1 300	280	0,12
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 1,81	1 000,00	30	28	30	0,01
Santander Consumer Bank S.A. (PLSNTND00042)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-04	zmienne 3,51	100 000,00	26	2 600	2 622	1,10
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmienne 5,81	100,00	5 000	500	518	0,22
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								131 093	146 554	149 304	62,53
Obligacje								131 072	144 454	147 191	61,65
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	136,89	148	19	23	0,01
PKO Finance AB (XS0783934085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	3 706,20	1 120	4 336	4 497	1,88
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1496343986)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2020-09-26	stałe 1,398	4 226,50	400	1 721	1 748	0,73
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	136,89	634	85	110	0,05
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4 226,50	450	1 868	2 034	0,85
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2023-06-07	stałe 2,50	4 226,50	200	868	906	0,38
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	136,89	9	1	2	0,00
Bank Gospodarstwa Krajowego (XS1403619411)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Bank Gospodars- twa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-05-06	stałe 1,75	4 226,50	280	1 258	1 219	0,51
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 1,81	1 000,00	25	25	25	0,01
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 1,81	1 000,00	100	99	101	0,04

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-25	stałe 1,50	1 000,00	31 400	30 508	30 945	12,96
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 1,81	1 000,00	24 800	24 341	24 827	10,40
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-04-25	stałe 2,00	1 000,00	13 550	13 102	13 381	5,61
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-11-25	zmienne 1,81	1 000,00	9 820	9 541	9 628	4,03
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1 163,76	11 510	14 655	15 002	6,28
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 1,81	1 000,00	17 950	17 214	17 575	7,36
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-01-25	zmienne 1,81	1 000,00	25	23	24	0,01
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2027-07-25	stałe 2,50	1 000,00	10 500	9 770	10 028	4,20
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodars twa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-05	zmienne 2,20	1 000,00	2 500	2 500	2 513	1,05
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 811)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingow y S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-18	zmienne 2,91	10 000,00	210	2 100	2 102	0,88
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500203)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodars twa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-02-27	zmienne 2,21	1 000,00	3 250	3 250	3 274	1,37
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000243)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-06-14	stałe 3,75	4 226,50	470	1 975	1 990	0,84
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,95	1 000,00	1 300	1 300	1 368	0,58
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmienne 3,91	100 000,00	21	2 100	2 175	0,91
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000226)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-12-03	zmienne 2,746	4 226,50	400	1 795	1 694	0,71
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne								21	2 100	2 113	0,88
Volkswagen Bank Polska S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswage n Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-04-12	zmienne 2,83	100 000,00	21	2 100	2 113	0,88

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

INSTRUMENTY POCHODNE	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						3	0	-43	-0,02
FX FORWARD, USD/PLN, 2017-07-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 827 000 USD	1	0	5	0,00
FX SWAP, EUR/PLN, 2017-07-05	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 418 000 EUR	1	0	-2	0,00
IRS stopa procentowa WIBOR 6M, 2021-03-02	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M; 5 550 000,00 PLN	1	0	-46	-0,02

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	280	1 258	1 219	0,51
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)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PKN Orlen SA	4 593	1,92
GRUPA MBANK	10 313	4,32
GRUPA PKO BP	11 108	4,65
Grupa Santander	5 170	2,17
Grupa PZU	5 034	2,11
Grupa PEKAO	10 320	4,32

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
nie dotyczy		

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
nie dotyczy								

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

BILANS

Sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.
wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w złotych

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	238 771	269 919
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 347	2 626
2) Należności	460	2 279
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	198 928	228 969
Dłużne papiery wartościowe	132 106	159 965
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	36 036	36 045
Dłużne papiery wartościowe	20 648	22 042
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	15 703	30 113
III. Aktywa netto (I-II)	223 068	239 806
IV. Kapitał Subfunduszu	-72 534	-46 074
Kapitał wpłacony	3 388 272	3 384 243
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 460 806	-3 430 317
V. Dochody zatrzymane	273 645	268 067
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	126 841	127 801
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	146 804	140 266
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	21 957	17 813
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	223 068	239 806
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	12 724 942,8394	14 239 295,9812
Jednostki typu A	10 860 609,4709	12 162 704,4234
Jednostki typu B	318 189,1516	329 139,0162
Jednostki typu P	1 546 144,2169	1 747 452,5416
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	17,53	16,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	17,53	16,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	17,53	16,84

Dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01-30.06.2017	01.01-31.12.2016	01.01-30.06.2016
I. Przychody z lokat	3 513	9 209	4 498
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 000	2 630	1 555
2. Przychody odsetkowe	2 510	6 300	2 941
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	275	0
5. Pozostałe	3	4	2
II. Koszty Subfunduszu	4 473	9 031	4 573
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 552	7 592	3 875
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	17	56	25
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	743	1 360	632
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	26	0	22
13. Pozostałe	135	23	18
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	26
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	4 473	9 031	4 573
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-960	178	-75
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10 681	3 269	-2 838
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 538	2 209	5 131
- z tytułu różnic kursowych	897	421	240
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 144	1 060	-7 970
- z tytułu różnic kursowych	-1 107	-86	183
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	9 722	3 447	-2 913
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,76	0,24	-0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,76	0,24	-0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,76	0,24	-0,19

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w złotych

	01.01-30.06.2017	01.01-31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	-16 738	-28 914
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	239 806	268 720
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 722	3 447
a) przychody z lokat netto	-960	178
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 538	2 209
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 144	1 060
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 722	3 447
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-26 460	-32 361
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	4 029	8 025
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	30 489	40 386
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-16 738	-28 914
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	223 068	239 806
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	238 691	253 001
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-1 514 353,1418	-1 948 343,5114
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-1 514 353,1418	-1 948 343,5114
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	232 018,0285	482 284,5968
- jednostki typu A	224 484,3252	462 706,3991
- jednostki typu B	7 503,0313	19 400,8975
- jednostki typu P	30,6720	177,3002
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 746 371,1703	2 430 628,1082
- jednostki typu A	1 526 579,2777	2 139 879,2599
- jednostki typu B	18 452,8959	43 569,2306
- jednostki typu P	201 338,9967	247 179,6177
c) saldo zmian	-1 514 353,1418	-1 948 343,5114
- jednostki typu A	-1 302 094,9525	-1 677 172,8608
- jednostki typu B	-10 949,8646	-24 168,3331
- jednostki typu P	-201 308,3247	-247 002,3175
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	12 724 942,8394	14 239 295,9812

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	272 227 433,8619	271 995 415,8334
- jednostki typu A	227 435 661,5352	227 211 177,2100
- jednostki typu B	713 597,1259	706 094,0946
- jednostki typu P	44 078 175,2008	44 078 144,5288
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	259 502 491,0225	257 756 119,8522
- jednostki typu A	216 575 052,0643	215 048 472,7866
- jednostki typu B	395 407,9743	376 955,0784
- jednostki typu P	42 532 030,9839	42 330 691,9872
c) saldo zmian	12 724 942,8394	14 239 295,9812
- jednostki typu A	10 860 609,4709	12 162 704,4234
- jednostki typu B	318 189,1516	329 139,0162
- jednostki typu P	1 546 144,2169	1 747 452,5416
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	12 724 942,8394	14 239 295,9812
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,69	0,24
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (A, B, P)	16,84	16,60
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (A, B, P)	17,53	16,84
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	8,26%	1,45%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	16,84	15,91
data wyceny	2017-01-02	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	17,65	16,98
data wyceny	2017-05-02	2016-08-12
data wyceny	2017-05-04	-
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	17,53	16,84
data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,87%	3,57%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,49%	3,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00%	0,00%

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym jest prezentowana w stosunku rocznym.
Procentowy udział kosztów w średniej wartości aktywów netto jest prezentowany za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 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 2016 r. poz. 1047 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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach.

Wartość nominalna papierów wartościowych wykazana jest w sprawozdaniach finansowych z dokładnością do 0,01 zł.

Dane w walutach obcych wykazywane są po przeliczeniu na złote polskie po średnim kursie ogłaszającym przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia sprawozdania.

Lokaty overnight są prezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji środki pieniężne.

Należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w sprawozdaniach finansowych w pozycji składniki lokat powiększając wartość papieru wartościowego.

Instrumenty pochodne o wycenie dodatniej są wykazywane w bilansie w pozycji składniki lokat, instrumenty pochodne o wycenie ujemnej są wykazywane w bilansie w pozycji zobowiązania.

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 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.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

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 Subfunduszu nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.) 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, począwszy 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, począwszy 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 wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa 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 Funduszu i Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione 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) nie jest rynkiem aktywnym.

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 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, zgodnie z paragrafem 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że gdy wycena 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 pierwszego dnia danego miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim.

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- 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:

- 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;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

- 1) instrumenty udziałowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast instrumenty udziałowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wartości godziwej, w szczególności:
 - a) akcje wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
 - b) prawa do akcji wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
 - 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;
 - d) tytuły uczestnictwa 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 wycenia się według kursu z rynku aktywnego, 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). 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 głównego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych metod wyceny ani zasad rachunkowości Subfunduszu.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	0	2 255
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22	0
Z tytułu dywidend	438	24
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	460	2 279

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	7 033	35
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	7 501	29 019
Z tytułu instrumentów pochodnych	49	10
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	119	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	433	406
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	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	568	618
Pozostałe zobowiązania	0	0
	15 703	30 113

Pozycja Zobowiązania z tytułu rezerw zawiera wynagrodzenie z tytułu opłaty za zarządzanie należne Towarzystwu za czerwiec 2017 roku oraz inne niezapłacone na dzień 30.06.2017 koszty Subfunduszu.

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2017		31.12.2016	
		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:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	3 296	3 296	2 078	2 078
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	12	50	1	3
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	0	0	0	2
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	1	1	1	1
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	1	0	0	0
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	CZK	1	0	0	0
DOM MAKLERSKI mBANKU S.A.	EUR	0	0	0	0
DOM MAKLERSKI mBANKU S.A.	USD	0	0	130	542

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.-30.06.2017		01.01.-31.12.2016	
		Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	3 317	3 317	3 100	3 100
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	6	25	60	265
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	2	6	23	98
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	1	0	1	1
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	6	1	3 603	51
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	CZK	1	1	14	2
DOM MAKLEPSKI mBANKU S.A.	EUR	0	0	13	58
DOM MAKLEPSKI mBANKU S.A.	USD	128	473	115	482

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje
nie dotyczy

NOTA 5 – RYZYKA

Ryzyko stóp procentowych

Oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 30.06.2017 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stałokuponowe i dyskontowe	79 895	33,46
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		1 990	0,83
Suma		81 885	34,29

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmiennokuponowe	52 211	21,87
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		34 040	14,26
Suma		86 251	36,12

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2016 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stałokuponowe i dyskontowe	77 299	28,64
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		8 310	3,08
Suma		85 609	31,72

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmiennokuponowe	82 666	30,63
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		27 696	10,26
Suma		110 362	40,89

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

Ryzyko kredytowe

Ryzyko wynika z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Subfundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Nie dotyczy papierów emitowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 30.06.2017 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku niewywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	10 405	4,36
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	36 030	15,09
Suma		46 435	19,45

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego rozumianego jako udział obligacji i oraz certyfikatów depozytowych emitentów z jednej grupy kapitałowej przekraczającego 10 procent wartości aktywów netto.
nie dotyczy

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 31.12.2016 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku niewywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	7 325	2,71
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	36 006	13,34
Suma		43 331	16,05

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego rozumianego jako udział obligacji i oraz certyfikatów depozytowych emitentów z jednej grupy kapitałowej przekraczającego 10 procent wartości aktywów netto.
nie dotyczy

Ryzyko walutowe

W przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 30.06.2017 r.

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

TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery nominowane w walucie	134	0,06
Suma			134	0,06
CZK	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 061	1,28
Suma			3 061	1,28
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	50	0,02
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i papiery dłużne nominowane w walucie	7 379	3,09
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie oraz listy zastawne	5 339	2,24
Suma			12 768	5,35
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	4 497	1,88
Suma			4 497	1,88

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2016 r.

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)

TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery nominowane w walucie	139	0,05
Suma			139	0,05
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery nominowane w walucie	3 361	1,25
Suma			3 361	1,25
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i papiery dłużne nominowane w walucie	3 342	1,24
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie oraz listy zastawne	6 902	2,56
Suma			10 247	3,80
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	544	0,20
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	4 915	1,82
Suma			5 459	2,02

NOTA 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

na dzień 30.06.2017 r.

	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, 2017-07-06	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	827 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 827 000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 070 733,70 PLN	2017-07-06	827 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 070 733,70 PLN	2017-07-06	2017-07-06
FX Swap, EUR/PLN, 2017-07-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	2 418 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 418 000,00 EUR Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 10 218 105,30 PLN	2017-01-05	2 418 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 10 218 105,30 PLN	2017-07-05	2017-07-05
IRS AB / 6M WIBOR 2021-03-02 25 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-46 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 474 531,73 PLN do otrzymania: 523 920 PLN	Płatności wskazane w treści umowy - Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	5 550 000,00 PLN	2021-03-02	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie sald ostatnich płatności odsetkowych)

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

na dzień 31.12.2016 r.

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Swap, USD/PLN, 2017-01-04	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	983 tys. USD	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 983 000,00 USD Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 147 149,21 PLN	2017-01-04	983 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 4 147 277,00 PLN	2017-01-04	2017-01-04
FX Swap, EUR/PLN, 2017-01-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 967 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 967 000,00 EUR Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 8 692 369,70 PLN	2017-01-05	1 967 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 8 685 288,50 PLN	2017-01-05	2017-01-05

NOTA 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	30.06.2017	31.12.2016
	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:	7 501	29 019
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	7 501	29 019
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

W bieżącym okresie sprawozdawczym ani w porównawczym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W bieżącym okresie sprawozdawczym ani w porównawczym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)		na dzień 30.06.2017		na dzień 31.12.2016	
Pozycja bilansu		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
I. Aktywa			20 461		19 231
1. Środki pieniężne			51		548
	EUR	12	50	1	3
	USD	0	0	130	544
	TRY	1	1	1	1
	HUF	1	0	0	0
	CZK	1	0	0	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			15 071		6 842
	EUR	1 746	7 379	755	3 342
	USD	1 213	4 497	0	0
	HUF	9 816	134	9 738	139
	CZK	19 000	3 061	20 531	3 361
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			5 339		11 817
	EUR	1 263	5 339	1 560	6 902
	USD	0	0	1 176	4 915
4. Należności			128		24
	EUR	4	16	5	24
	CZK	695	112	0	0
II. Zobowiązania			0		0

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
01.01.2017-30.06.2017				
Akcje	0	0	0	113
Listy zastawne	0	0	0	77
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	892
Instrumenty pochodne	1 423	0	526	25
01.01.2016-31.12.2016				
Akcje	42	179	14	0
Listy zastawne	0	63	0	0
Dłużne papiery wartościowe	1 334	0	274	479
Instrumenty pochodne	5 458	152	6 124	0
01.01.2016-30.06.2016				
Akcje	20	87	11	1
Listy zastawne	3 553	58	3 982	0
Dłużne papiery wartościowe	0	86	0	0
Instrumenty pochodne	660	1 199	0	204

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do PLN 30.06.2017	kurs w stosunku do PLN 31.12.2016	waluta
dolar amerykański	3,7062	4,1793	USD
euro	4,2265	4,4240	EUR
korona czeska	0,1611	0,1637	CZK
lira turecka	1,0535	1,1867	TRY
forint (za 100 forintów)	1,3689	1,4224	HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	01.01-30.06.2017		01.01-31.12.2016		01.01-30.06.2016	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	5 783	4 232	2 987	950	5 668	-8 111
Dłużne papiery wartościowe	-30	1 073	631	-1 127	2 009	647
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w	755	-88	-777	110	-537	141
Dłużne papiery wartościowe	67	-16	42	-45	36	-43
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
	6 538	4 144	2 209	1 060	5 131	-7 970

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA-11 KOSZTY

	01.01-30.06.2017	01.01-31.12.2016	01.01-30.06.2016
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo.	0	0	0

	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA			
Część stała wynagrodzenia	3 552	7 592	3 875
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2104
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	223 068	239 806	268 720	305 826
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A na koniec roku obrotowego	17,53	16,84	16,60	16,98
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	17,53	16,84	16,60	16,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	17,53	16,84	16,60	16,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	17,53	16,84	16,60	16,98

Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego podana w tysiącach złotych.

INFORMACJA DODATKOWA

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

W dniu 1 sierpnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział X Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o otwarciu wobec ACTION S.A. postępowania sanacyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2016 r. poz. 1574) – dalej: Prawo restrukturyzacyjne.

W portfelu funduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku znajdowało się 130 szt. obligacji wyemitowanych przez spółkę o wartości nominalnej 1 300 tys. zł. Wycena obligacji na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiła 280 tys. zł, co stanowiło 0,12% aktywów Subfunduszu. W okresie sprawozdawczym obligacje były wyceniane jako papiery notowane na aktywnym rynku, w oparciu o kurs zamknięcia notowań obligacji w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

W dniu 4 stycznia 2017 roku spółka nie wypłaciła odsetek od obligacji za okres kończący się w tym dniu. Należność z tytułu niewypłaconych odsetek została objęta odpisem aktualizującym. Kwota odpisu wyniosła 210 tys. zł.

W dniu 4 lipca 2017 roku spółka nie wypłaciła odsetek od obligacji za okres kończący się w tym dniu. Należność z tytułu niewypłaconych odsetek została objęta odpisem aktualizującym. Kwota odpisu wyniosła 211 tys. zł.

W dniu 4 lipca 2017 roku przypadał dzień wykupu obligacji. Spółka nie dokonała wykupu papierów.

W wycenie Subfunduszu wartość należności możliwych do odzyskania oszacowano na poziomie ostatniego dostępnego przed dniem wykupu kursu rynkowego; tj. na poziomie 20% wartości nominalnej.

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

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.

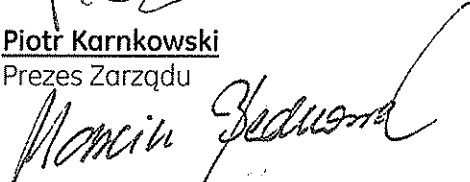
Brak innych informacji, niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.



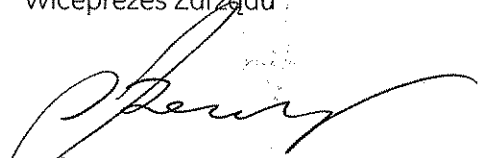
Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu



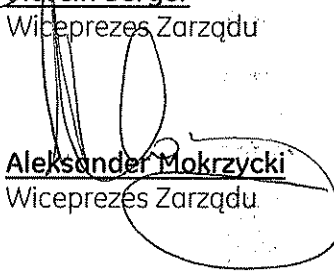
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu



Marcin Berger

Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk

Główna Księgowa Funduszy

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Alior Bank 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 30 czerwca 2017 roku za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Konrad Komorowski
pi21581
Menedżer
ds. Administracji Funduszy

Katarzyna Zakrzewska
pi24506
Menedżer ds. Usług Powierniczych



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017**

Dla Akcjonariuszy BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316

Justyna Zań
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2017 r.