

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

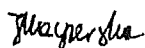
Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i 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 roku nr 249, poz. 1859).



Joanna Kacperska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 12296

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



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

Warszawa, 31 sierpnia 2015 roku

31 sierpnia 2015 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

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

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

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

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

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

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Rynek akcji:

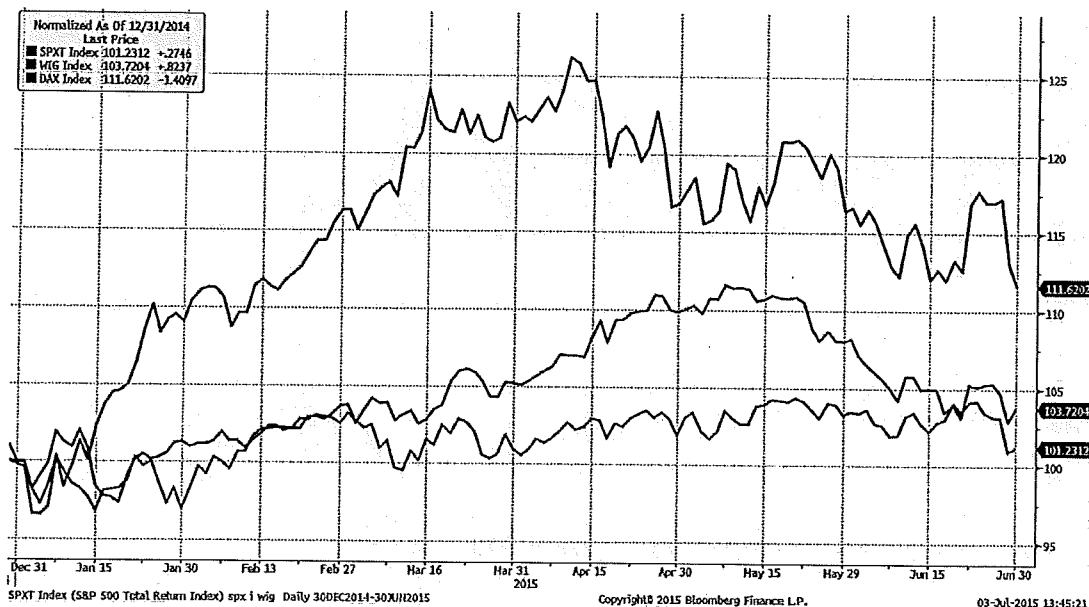
Pierwszy kwartał 2015 i początek drugiego rozpieszczały zachowaniem inwestorów obecnych na warszawskiej giełdzie. Stopy zwrotu na poziomie przewyższającym 10% na większości indeksów robiły wrażenie i zachęcały niezdecydowanych inwestorów do podjęcia agresywniejszych decyzji. Po tak silnym wzroście korekta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

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

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

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

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



Źródło: Bloomberg

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

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

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

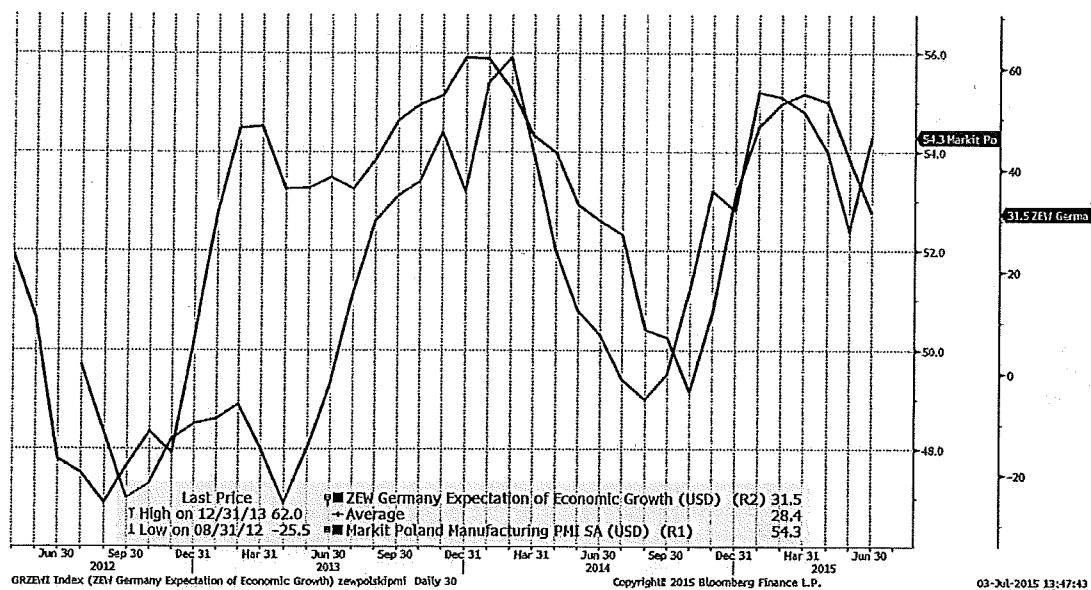
KRS 0000002970
 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
 XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
 Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
 Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
 Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
 Prezes Zarządu:
 Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
 Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
 Aleksander Mokrzycki

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



Źródło: Bloomberg

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

Stopy zwrotu

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

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

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

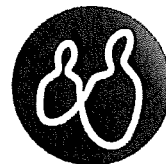
tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphfi.pl
Internet: www.bphfi.pl

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

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

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

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

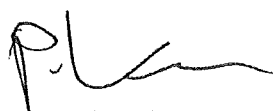
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

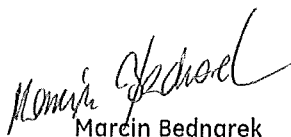
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy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

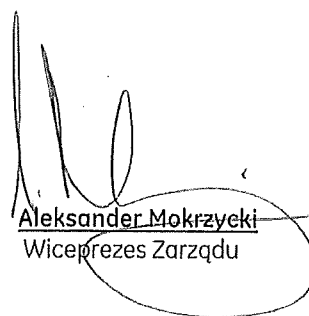
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 335 877 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 294 543 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 358 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

BPH Subfundusz Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

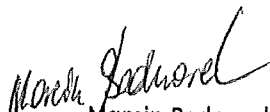
Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

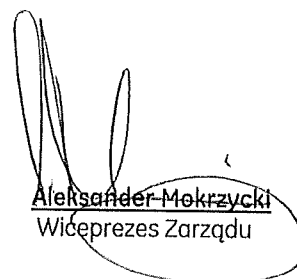
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
 porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
 na dzień 30 czerwca 2015 roku

	30.06.2015			31.12.2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	72 425	100 108	28,89	72 695	97 500	31,64
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	159	162	0,05
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	16 065	16 039	4,63	15 083	15 090	4,90
Dłużne papiery wartościowe	211 591	210 880	60,85	176 682	178 730	57,99
Instrumenty pochodne	0	-144	-0,04	0	-27	-0,02
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuly 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	8 369	8 385	2,42	4 125	4 129	1,34
Inne - subskrypcja	610	610	0,18	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2015 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 7 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

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

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	9 341 492		72 425	100 108	28,89
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany		655	REPUBLIKA CZESKA	61	57	0,02
ERSTE GROUP BANK A.G. (AT00000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	23 218	REPUBLIKA AUSTRII	1 869	2 482	0,72
IMMOFINANZ A.G. (AT00000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	108 533	REPUBLIKA AUSTRII	1 166	961	0,28
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	208 067	REPUBLIKA AUSTRII	1 126	726	0,21
UNICREDIT S.p.A. (IT0004781412)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	46 444	REPUBLIKA WŁOSKA	1 177	1 175	0,34
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	32 552	WĘGRY	1 806	2 428	0,70
DORCO RESTAURANTS&CATERING A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 898	REPUBLIKA AUSTRII	708	1 347	0,39
APATOR S.A. (PLAPAT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 898	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 019	2 581	0,74
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 005	REPUBLIKA LITEWSKA	200	161	0,05
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	468 750	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 845	3 070	0,89
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 075	RZECZPOSPOLITA POLSKA	0	5 773	1,67
Bank Zachodni WKB S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 294	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 339	6 925	2,00
BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (PLNFI200018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	165 846	RZECZPOSPOLITA POLSKA	341	158	0,05
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX0013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 014	RZECZPOSPOLITA POLSKA	943	2 284	0,66
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	83 450	RZECZPOSPOLITA POLSKA	388	403	0,12
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 184	RZECZPOSPOLITA POLSKA	768	2 273	0,66
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	56 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	702	1 327	0,38
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	83 902	RZECZPOSPOLITA POLSKA	533	578	0,17
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 803	RZECZPOSPOLITA POLSKA	129	140	0,04
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELWTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	295 991	RZECZPOSPOLITA POLSKA	772	1 154	0,33
ENEA S.A. (PLENEA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	125 651	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 901	2 004	0,58
FEERUM S.A. (PLFEERM0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	51 017	RZECZPOSPOLITA POLSKA	514	852	0,25
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 511	RZECZPOSPOLITA POLSKA	291	197	0,06
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 267 804	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 417	1 737	0,50

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 677	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 065	1 263	0,36
GRUPA DUON S.A. (PLCFENR00035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	425 348	RZECZPOSPOLITA POLSKA	328	1 302	0,38
Grupa KĘTY S.A. (PLKETV000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 048	RZECZPOSPOLITA POLSKA	917	917	0,26
GRUPA LOTOS S.A. (PLOLOS000025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	67 113	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 796	2 013	0,58
HERKULES S.A. (PLZRZVZV00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	385 662	RZECZPOSPOLITA POLSKA	921	1 523	0,44
ING BANK ŚĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 766	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 699	1 494	0,43
IJOPEMA SECURITIES S.A. (PLIOPM000111)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	149 836	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 660	593	0,17
IZOSTAŁ S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 778	RZECZPOSPOLITA POLSKA	658	618	0,18
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 320	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 881	5 255	1,52
LC CORP S.A. (PLLCRPR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	126 862	RZECZPOSPOLITA POLSKA	195	236	0,07
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 097	RZECZPOSPOLITA POLSKA	694	1 077	0,31
LIJBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 474	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 308	1 165	0,34
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	121 519	RZECZPOSPOLITA POLSKA	551	875	0,25
mBank S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 783	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 632	2 386	0,69
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 794	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 027	1 181	0,34
Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	260 502	RZECZPOSPOLITA POLSKA	563	526	0,15
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFIO9000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 178 746	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 591	1 307	0,38
Nawag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 534	RZECZPOSPOLITA POLSKA	882	808	0,23
PCC ROKITA S.A. (PLPCR0000076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 633	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 414	1 682	0,49
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	69 337	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 274	1 279	0,37
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 852	RZECZPOSPOLITA POLSKA	485	567	0,16
Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	135 375	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 210	1 168	0,34
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	82 057	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 638	6 058	1,75
POLSKIE GORNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	232 172	RZECZPOSPOLITA POLSKA	840	1 532	0,44
POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	223 724	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 063	6 962	2,01
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 782	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 587	4 665	1,35
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM000048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	391	392	0,11
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 314	RZECZPOSPOLITA POLSKA	732	799	0,23
REL POL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	123 478	RZECZPOSPOLITA POLSKA	810	778	0,22
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	211 386	RZECZPOSPOLITA POLSKA	366	488	0,14

RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	265 081	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	388	331	0,10
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 618	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 291	2 134	0,62
SYNEKTIK S.A. (PLSNKT00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	45 186	RZECZPOSPOLITA POLSKA	587	759	0,22
Trakcja PRKiI S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 425	RZECZPOSPOLITA POLSKA	513	502	0,14
TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 469	RZECZPOSPOLITA POLSKA	339	680	0,20
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	111 455	RZECZPOSPOLITA POLSKA	903	1 290	0,37
UNIWHEELS A.G. (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 500	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	1 208	1 305	0,38
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	214 795	RZECZPOSPOLITA POLSKA	791	453	0,13
ZESPOŁ ELEKTROWNI PĄTNOW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	808	RZECZPOSPOLITA POLSKA	23	17	0,00
ZPUE S.A. (PLZPUJE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 224	RZECZPOSPOLITA POLSKA	189	935	0,27

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Wanunki 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
										14 690	16 065	16 039	4,63
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne 3,42	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	900	901	901	0,26
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne 1,268	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 194,40	390	1 640	1 636	0,47
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,79	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 700	2 700	2 700	0,78
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne 2,66	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	7 300	7 424	7 402	2,14
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,93	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 600	1 600	1 600	0,46
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmienne 2,53	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 800	1 800	1 800	0,52

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

	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 udziale w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								181 002	211 591	210 880	60,85
Obligacje								8 664	10 168	10 154	2,93
Bank Millennium S.A. (PLBIG000354)	Nienotowane na rynku aktywów	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-05	zmienne 3,66	1 000,00	1 100	3 068	3 054	0,88
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA S87)	Nienotowane na rynku aktywów	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-01-28	zmienne 2,56	10 000,00	63	1 116	1 103	0,32
Santander Consumer Bank S.A. (OBSANTO32016)	Nienotowane na rynku aktywów	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-03	zmienne 2,60	100 000,00	2	200	200	0,06
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (PLEFLO000081)	Nienotowane na rynku aktywów	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-03-25	zmienne 3,05	10 000,00	79	796	792	0,23
RobyG S.A. (PLROBYG00123)	Nienotowane na rynku aktywów	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-23	zmienne 6,28	1 000,00	320	326	329	0,09
Bony skarbowe	nie dotyczy										
	nie dotyczy										
	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
	nie dotyczy										
Inne									0	0	
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (IDCSP170715)	Nienotowane na rynku aktywów	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	42202	stałe 2,98	1 000,00	7 100	7 100	7 100	2,05
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								7 100	7 100	7 100	2,05
Obligacje								172 338	201 423	200 726	57,92
TURKIVE HALK BANKASI A.S. (XS0806482948)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIVE HALK BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2017-07-19	stałe 4,875	3 764,50	950	3 162	3 687	1,06
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	REPUBLIKA SZWAECJI	2021-09-30	stałe 4,00	4 194,40	970	4 050	4 023	1,16
M FINANCE FRANCE SA (XS1143974159)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stałe 2,00	4 194,40	650	2 618	2 629	0,76
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (XS1054714248)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	International Personal Finance PLC	WIELKA Brytania	2021-04-07	stałe 5,75	4 194,40	350	1 428	1 482	0,43
IZ0818 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 275,34	3 150	4 174	4 132	1,19
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	50	50	50	0,01
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	50	47	50	0,01
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75	1 000,00	39 600	41 849	41 204	11,89
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	100	99	99	0,03
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25	1 000,00	53 400	55 110	54 933	15,85
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	100	99	99	0,03
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	11 000	10 907	10 860	3,13

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1520, 2015-09-18 (PLOGF0007278)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	Indeks WIG20	284	0	-7	-0,01
EURO-BUND FUTURE SEP2015 2015-09-08/2015-09-10	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUROPEAN EXCHANGE (EUREX)	EUREX EUROPEAN EXCHANGE AG	Republika Federalna Niemiec i Konfederacja Szwajcarska	Obligacje - obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	-10	0	50	0,01
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 997 000 EUR	1	0	-90	-0,03
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 1 700 000 EUR	1	0	-8	0,00
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 137 000 USD	1	0	-111	-0,03
IRS 6M WIBOR 2023-06-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (7 000 000 zł)	1	0	47	0,01
IRS 6M WIBOR 2023-06-29	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (5 600 000 zł)	1	0	26	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD									
O/N 1D 2015-07-01	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 1,05	469 000,00	469	469 000,00	469	0,14
TERMINOWA 183D 2015-12-24	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 2,10	3 900 000,00	3 900	3 901 339,49	3 901	1,13
TERMINOWA 182D 2015-10-16	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 1,87	4 000 000,00	4 000	4 015 123,18	4 015	1,16
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
				61 000	610	610	0,38
zapis na akcje spółki Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX S.A. seria A	PEKABEX S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	brak	61 000	610	610	0,38

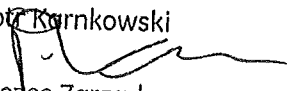
TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

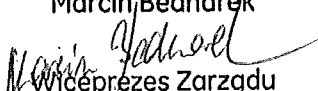
GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MBANK	14 617	4,22
Grupa PKN Orlen SA	8 547	2,47
Grupa UNICREDIT	23 083	6,66
GRUPA PKO BP	11 345	3,27
Grupa Santander	9 725	2,81

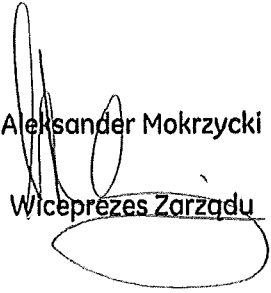
BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	346 535	308 191
1) Środki pieniężne	2 751	2 895
2) Należności	7 899	5 626
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	4 001
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	275 658	219 679
Dłużne papiery wartościowe	175 550	122 018
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	60 227	75 990
Dłużne papiery wartościowe	35 329	56 713
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	51 991	2 366
III. Aktywa netto (I-II)	294 543	305 825
IV. Kapitał funduszu	3 507	17 327
Kapitał wpłacony	3 371 757	3 364 416
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 368 250	-3 347 089
V. Dochody zatrzymane	264 213	261 718
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	127 976	127 972
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	136 237	133 746
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	26 823	26 780
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	294 543	305 825
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	17 215 162,1984	18 013 768,0805
Jednostki typu A	14 728 633,8580	15 350 732,2567
Jednostki typu B	356 643,4002	356 408,6727
Jednostki typu P	2 129 884,9402	2 306 627,1511
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	17,11	16,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	17,11	16,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	17,11	16,98

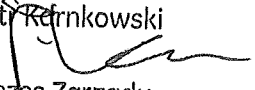
Piotr Karnkowski

 Prezes Zarządu

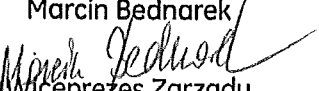
Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

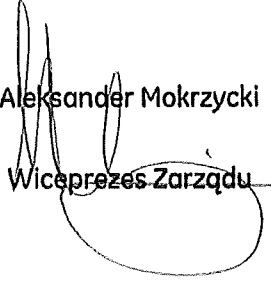
Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2015 roku
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	5 147	13 121	6 923
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 181	2 778	1 376
Przychody odsetkowe, w tym:	3 821	9 878	5 245
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	68	105	29
Odsetki od papierów wartościowych	2 516	7 449	4 166
Odpis dyskonta	1 237	2 324	1 050
Dodatnie saldo różnic kursowych	138	460	300
Pozostałe	7	5	2
II. Koszty funduszu	5 143	11 144	5 866
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 530	9 694	4 916
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	22	71	35
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	588	1 331	878
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	3	48	37
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 143	11 144	5 866
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4	1 977	1 057
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 534	2 684	3 080
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 491	10 825	6 513
z tytułu różnic kursowych	496	-527	453
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	43	-8 141	-3 433
z tytułu różnic kursowych	-569	1 488	268
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	2 538	4 661	4 137
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,15	0,26	0,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,15	0,26	0,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,15	0,26	0,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,15	0,26	0,22

Piotr Kęrnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-11 282	-30 862
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	305 825	336 687
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 538	4 661
Przychody z lokat netto	4	1 977
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 491	10 825
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	43	-8 141
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 538	4 661
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-13 820	-35 523
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	7 341	18 426
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	21 161	53 949
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-11 282	-30 862
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	294 544	305 825
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	304 458	323 050
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-798 605,8821	-2 097 009,6838
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-798 605,8821	-2 097 009,6838
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	421 776,1022	1 089 750,3503
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 220 381,9843	3 186 760,0341
Saldo zmian	-798 605,8821	-2 097 009,6838
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	17 215 162,1984	18 013 768,0805
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	271 419 015,9115	270 997 239,8093
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	254 203 853,7131	252 983 471,7288
Saldo zmian	17 215 162,1984	18 013 768,0805
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	17 215 162,1984	18 013 768,0805
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,13	0,24
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16,98	16,74
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	17,11	16,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	0,77%	1,43%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	16,85	16,49
data wyceny	2015-01-20	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	17,78	17,30
data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	17,11	16,98
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,69%	3,45%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,49%	3,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* oraz 2014-11-27; 2014-12-02

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Metody wyceny składników lokat

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

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

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

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

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

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

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

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

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

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

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

Sposób obliczania Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu

(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	3 061	2 778
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	301	0
Z tytułu dywidend	710	296
Z tytułu odsetek	3 827	2 550
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	2
	7 899	5 626

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

(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	823	1 329
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	50 001	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	36	27
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	387	212
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	743	798
Pozostałe zobowiązania	1	0
	51 991	2 366

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	2 254	2 254	2 464	2 464
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	1	0
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
BANK BPH S.A.	EUR	15	64	1	2
BANK BPH S.A.	USD	1	2	1	2
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	102	429	0	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	121	426

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	2 175	2 175	2 553	2 553
BANK BPH S.A.	EUR	38	161	48	205
BANK BPH S.A.	USD	0	2	1	5
BANK BPH S.A.	HUF	27	0	1	0
BANK BPH S.A.	CZK	0	0	6	1
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	44	184	0	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	8	30	96	337

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2015

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	143 412	41,38
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	14 098	4,07
Suma		157 510	45,45

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	32 138	9,27
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe, listy zastawne	37 270	14,79
Suma		64 908	18,73

c) Suma a) i b): wartość – 226 918 tys. zł, udział w aktywach – 65,48%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	13 667	3,94
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne, listy zastawne	51 241	10,20
Suma		48 996	14,14

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

b)

	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	57	0,02
Suma			57	0,02
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 347	0,39
Suma			1 348	0,39

HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i dłużne papiery nominowane w walucie	2 427	0,70
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	127	0,04
Suma			2 554	0,74
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	493	0,14
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	13 447	3,89
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	4 125	1,19
Suma			17 572	5,08
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 687	1,06
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	4 383	1,26
Suma			8 072	2,32

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

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

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

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1520, 2015-09-18 (PLOGF0007278)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	13 664 tys. zł.	-	-	13 666 320,00	2015-09-18	-
EURO-BUND FUTURE SEP2015 2015-09-08/2015-09-10	krótka	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	6 337 tys. zł.	-	-	6 375 468,00	2015-09-08	2015-09-10
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	2 997 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 997 000,00 EUR	2015-07-07	2 997 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 12 483 164,34 PLN	2015-07-07	2015-07-07
			ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 700 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 700 000,00 EUR	2015-07-07	1 700 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 7 124 020,00 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	2 137 tys. USD	-Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 7 933 719,35	2015-07-01	2 137 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 7 933 719,35 PLN	2015-07-01	2015-07-01
			wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	Wartość wyliczana na dzień bilansowy: do zapłacenia: 1 388 939,97 PLN do otrzymania: 1 435 864,89 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	2015-07-01	2015-07-01	2015-07-01
IRS 2023-06-26 7,0 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	47 tys. zł.	Wartość wyliczana na dzień bilansowy: do zapłacenia: 1 122 467,08 PLN do otrzymania: 1 148 909,00	Płatności wskazane w treści umowy: - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	7 000 tys. zł.	2023-06-26	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 2023-06-29 5,6 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	26 tys. zł.	Wartość wyliczana na dzień bilansowy: do zapłacenia: 1 122 467,08 PLN do otrzymania: 1 148 909,00	Płatności wskazane w treści umowy: - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	5 600 tys. zł.	2023-06-29	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 30.06.2015

na dzień 31.12.2014

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FUTURES, Indeks WIG20, FW20H1520, 2015-03-20 (PLOGF0006894)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	14 893 tys. zł.	-	-	14 807 980,00	2015-03-20	-
FX FORWARD EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	4 878 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 4 878 000,00 EUR	2015-01-30	4 878 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 20 897 839,80 PLN	2015-01-30	2015-01-30
			ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 547 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 547 000,00 USD	2015-01-30	1 547 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 5 414 654,70 PLN	2015-01-30	2015-01-30

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

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

	30.06.2015	31.12.2014
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	4 001
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	4 001
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	50 001	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	50 001	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 – KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2014

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

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku
(wyrażone w tys. zł)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.		30 383
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	497
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	118
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	493
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	20 995
w walucie obcej	w tys.	CZK	372
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	57
w walucie obcej	w tys.	EUR	3 213
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13 477
w walucie obcej	w tys.	USD	979
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 687
w walucie obcej	w tys.	HUF	182 291
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 427
w walucie obcej	w tys.	TRY	963
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 347
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	8 634
w walucie obcej	w tys.	USD	1 164
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 383
w walucie obcej	w tys.	HUF	9 528
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	127
w walucie obcej	w tys.	EUR	983
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 125
4. Należności	w tys.	PLN	257
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	235
w walucie obcej	w tys.	EUR	24
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	102
w walucie obcej	w tys.	USD	34
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	129
w walucie obcej	w tys.	HUF	304
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	22
w walucie obcej	w tys.	EUR	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	18
w walucie obcej	w tys.	CZK	25
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
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	0	33	100	228
Instrumenty pochodne	2 823	0	2 494	296
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	4
Dłużne papiery wartościowe	382	742	115	21

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		
	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	1,3312	100 HUF
2015-06-30	0,1538	CZK
2015-06-30	1,3993	TRY
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	4,1944	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2015		31.12.2014	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	2 093	200	11 167	-9 047
Dłużne papiery wartościowe	608	-2 752	4 651	1 051
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	398	-157	-342	906
Dłużne papiery wartościowe	51	38	-17	809
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	2 491	43	10 825	-8 141

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

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	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 stabilnego Wzrostu

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	4 530	9 694
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

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

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	294 543 811,92	305 825 819,04	336 687 494,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	17,11	16,98	16,74
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	17,11	16,98	16,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	17,11	16,98	16,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	17,11	16,98	16,74

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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	1 405
Listy zastawne	-2
Obligacje	662
Instrumenty pochodne	426
Zrealizowany zysk (strata) – razem	2 491

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

Akcje	2 878
Obligacje	-2 714
Prawa do akcji	-3
Instrumenty pochodne	-118
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	43

Dane dotyczące podatków i opłat

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

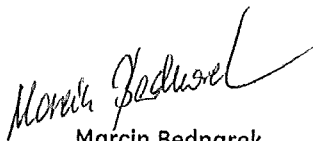
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany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

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 2 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 42 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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



Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

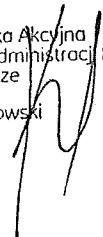
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu 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 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

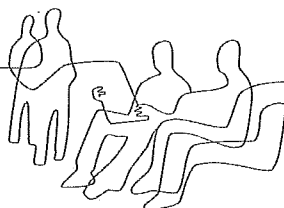
Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze

Piotr Domański

14297

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze

Konrad Komorowski
Bank BPH S.A.

19094



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

www.bph.pl