



20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podażową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości: WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

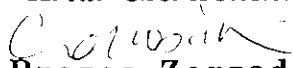
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

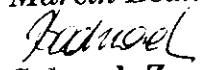
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

Przeprowadziliśmy badanie połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 2.652.962 tys. złotych,
- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 1.804.418 tys. złotych,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji (strata) w kwocie 1.206.818 tys. złotych,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 3.239.186 tys. złotych.

Za sporządzenie wymienionego połączonego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

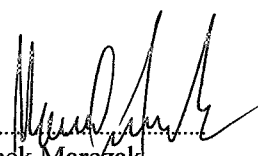
W naszej opinii zbadane połączone sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

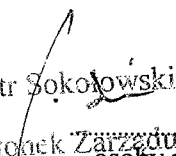
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

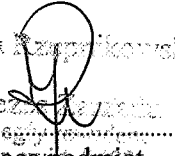
i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio z połączonego sprawozdania finansowego oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy objętych badaniem, są z nimi zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostały Oświadczenia Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów każdego z Subfunduszy ze stanem faktycznym.

Biegły rewident:


.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280


Piotr Sokołowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752


Maria Knapik-Kowalska
Prezesa Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9751

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870
.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. DO 31 GRUDNIA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione połączone sprawozdanie finansowe obejmuje:

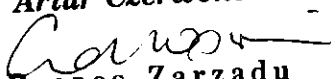
- Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- Połączone Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 2 652 962 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Połączony Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 804 418 tys. zł,
- Połączony Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 1 206 818 tys. zł,
- Połączone Zestawienie zmian w aktywach netto.

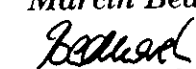
Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

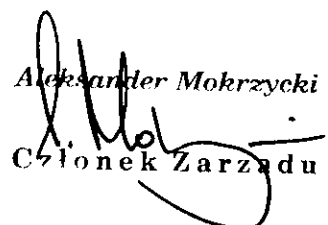
- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy dalej zwany Funduszem, jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

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.

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.

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

W dniu 16 grudnia 2008 roku uruchomiono subfundusz Globalny Żywności i Surowców.

BPH Subfundusz Akcji,
BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Obligacji 1,
BPH Subfundusz Obligacji 2,
BPH Subfundusz Skarbowy,
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Fundusz, w drodze zmiany statutu, może tworzyć nowe subfundusze.

Na dzień sporządzenia połączonych sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Każdy z Subfunduszy może stosować inną politykę inwestycyjną.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji

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

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. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Subfundusz może lokować aktywa 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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

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

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. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokoją największe możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki.

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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej

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

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. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokuja możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania

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

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

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

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

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

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja.
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd,

Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej

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

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 będzie lokował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz będzie dokonywał inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Subfunduszu to:

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

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: Islandia i Turcja,
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej

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

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. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki, które prowadzą działalność budowlaną, deweloperską, hotelarską i podobną i/lub które posiadają portfel nieruchomości na wynajem zlokalizowanych na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WAN Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WAN Subfunduszu w instrumenty udziałowe 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokuja możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

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

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Islandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria i Turcja,
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Norwegia: Oslo 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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji 1

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Obok kryteriów doboru instrumentów dłużnych określonych w art. 10 ust. 1 Statutu Funduszu, Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu w te instrumenty uwzględnia również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu poniżej 4 (czterech) lat.

W zakresie inwestycji Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje, kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap) oraz kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement).

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

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Islandia i Turcja,
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji 2

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

Subfundusz będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Obok kryteriów doboru instrumentów dłużnych określonych w art. 10 ust. 1 Statutu Funduszu, Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów w te instrumenty uwzględnia również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu powyżej 2 (dwóch) lat.

W zakresie inwestycji Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje, kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap) oraz kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement).

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: Islandia i Turcja,
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Skarbowego

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub, z zastrzeżeniem ust. 3 Statutu Funduszu, w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować w akcje lub obligacje zamienne na akcje tylko i wyłącznie w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie drugiej strony do odkupu tych akcji lub obligacji zamiennych. Zobowiązanie to powinno mieć charakter instrumentu dłużnego.

W zakresie inwestycji Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje, kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap) oraz kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement).

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 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.

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

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. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu, 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 połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie połączonego sprawozdania finansowego

Badanie połączonego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy emituje następujące typy Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością Subrejestrów, o której mowa w art. 23 ust. 3-5 Statutu Funduszu:

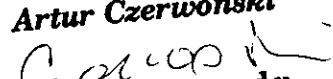
- a) Jednostki Uczestnictwa typu A. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu A Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną,
- b) Jednostki Uczestnictwa typu B. Jednostki Uczestnictwa typu B zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu B Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu Konwersji, Zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa typu B,
- c) Jednostki Uczestnictwa typu USD nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,
- d) Jednostki Uczestnictwa typu Euro nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,
- e) Jednostki Uczestnictwa typu P. Jednostki Uczestnictwa typu P zbywane są wyłącznie za wpłaty w złotych. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu P Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną.

Jednostki Uczestnictwa każdego typu, posiadane przez Uczestnika, ewidencjonowane są na odrębnych Subrejestrach.

Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach IKE są ewidencjonowane na odrębnym Subrejestrze.

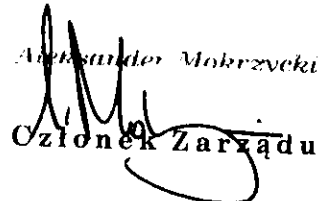
Jednostki Uczestnictwa mogą być ewidencjonowane na odrębnych Subrejestrach w ramach Planów Oszczędnościowych, pracowniczych programów emerytalnych, a także w przypadkach określonych przez Towarzystwo na stronie internetowej, o której mowa w art. 41 ust. 1 Statutu. Towarzystwo w szczególności może uzależnić możliwość posiadania przez Uczestnika więcej niż jednego Subrejestru od wartości Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu lub wysokości dokonywanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa, w tym również w wyniku Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

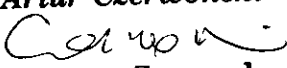
Członek Zarządu

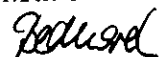
Arkadiusz Mokrzycki

Członek Zarządu

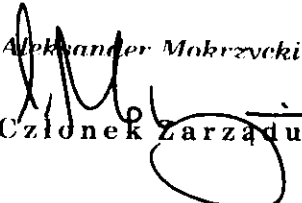
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy

	31.12.2008		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	925 016	689 295	22,88
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	11 228	8 608	0,29
Prawa poboru	-	224	0,01
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	65 000	64 996	2,16
Dłużne papiery wartościowe	1 844 913	1 879 583	62,39
Instrumenty pochodne	-	16 526	0,55
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	605	608	0,02
Certyfikaty inwestycyjne	1 035	1 040	0,03
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	24 091	24 091	0,80
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne - subskrypcja	1 043	1 043	0,03

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 127 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

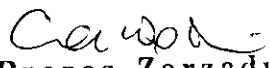
Marcin Bednarek

Członek Zarządu

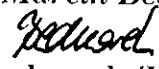
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

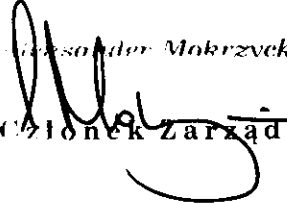
POŁĄCZONY BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
na dzień 31.12.2008r.
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

31.12.2008

I. Aktywa	3 012 527
1) Środki pieniężne	11 348
2) Należności	256 321
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	91 769
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	1 744 487
Dłużne papiery wartościowe	1 044 994
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	908 602
Dłużne papiery wartościowe	834 589
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	1 208 109
III. Aktywa netto (I-II)	1 804 418
IV. Kapitał funduszu	2 047 279
Kapitał wpłacony	17 844 278
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 15 796 999
V. Dochody zatrzymane	- 14 848
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	211 228
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 226 076
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	- 228 013
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 804 418

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzejcki

Członek Zarządu

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
(wszystkie dane wyrażone są w tys. zł)

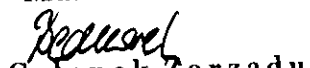
01.01 - 31.12.2008

I. Przychody z lokat	151 434
Dywidendy i inne udziały w zyskach	39 663
Przychody odsetkowe, w tym:	111 648
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	4 339
Odsetki od papierów wartościowych	52 377
Odpis dyskonta	54 932
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	123
II. Koszty funduszu	123 804
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	97 459
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3) Opłaty dla depozytariusza	880
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
8) Usługi prawne	14
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
10) Koszty odsetkowe	18 164
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	6 817
13) Pozostałe	470
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	123 804
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	27 630
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	- 1 234 448
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 521 385
z tytułu różnic kursowych	- 24 436
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:*	- 713 063
z tytułu różnic kursowych	19 980
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	- 1 206 818

* BPH FIO Parasolowy powstał w dniu 16.05.2008 w wyniku przekształcenia 10 funduszy otwartych.
Wzrost (spadek) wartości niezrealizowanego zysku (straty) w wyceny lokat odnosi się do sumy wartości niezrealizowanego zysku wyceny lokat na dzień 31.12.2007 funduszy otwartych, które uległy przekształceniu w subfundusze w ramach BPH FIO Parasolowego.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

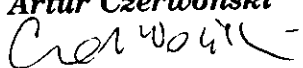
Członek Zarządu

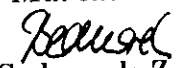
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku
 (wszystkie dane wyrażone w tys. zł.)

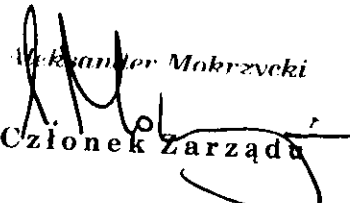
01.01 - 31.12.2008

I. Zmiana wartości aktywów netto	- 3 239 185
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego *	5 043 603
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	- 1 206 818
Przychody z lokat netto	27 630
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 521 385
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 713 063
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	- 1 206 818
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-
Z przychodów z lokat netto	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 2 032 368
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	788 052
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	2 820 420
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 3 239 186
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 804 418
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 982 814

* BPH FIO Parasolowy powstał w dniu 16.05.2008 w wyniku przekształcenia 10 funduszy otwartych.
 Wartość aktywów na netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego odnosi się do sumy wartości aktywów netto na dzień 31.12.2007 funduszy otwartych, które uległy przekształceniu w subfundusze w ramach BPH FIO Parasolowego.

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Członek Zarządu



20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podażową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości:
WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

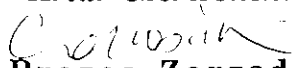
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

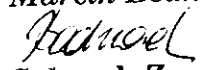
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

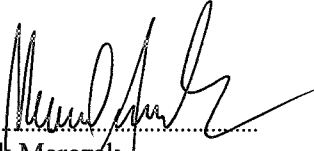
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Akcji za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączanego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:


Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/1280

 Piotr Sokołowski
 Maria Renczkowska
Członek Zarządu Prezes Zarządu
Biegły Rewident Biegły Rewident
nr ewid. 9752 nr ewid. 9752

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
.....NIP 527-020-07-86; REGON 01007687.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

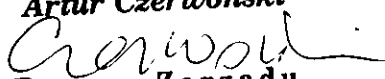
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

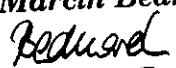
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 194 204 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 241 964 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 301 013 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 roku działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Renomowanych Spółek.

W dniu 20 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 21.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.

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 Akcji jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

BPH Subfundusz Akcji,

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,

BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Obligacji 1,

BPH Subfundusz Obligacji 2,

BPH Subfundusz Skarbowy,

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

BPH Subfundusz Akcji Globalny,

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Subfundusz może lokować aktywa 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 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

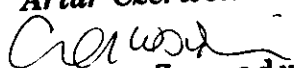
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

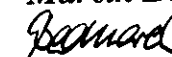
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różniących

BPH Subfundusz Akcji zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

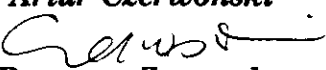
Aleksander Mokrzycki

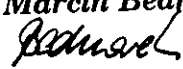
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2008			31.12.2007		
	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	214 974	190 834	78,22	518 242	746 414	93,16
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	153	107	0,04	-	-	-
Prawa poboru	-	24	0,01	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	30	30	0,01	40	40	0,01
Instrumenty pochodne*	-	14	0,01	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	3 109	3 109	1,27	48 929	48 929	6,11
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne - subskrypcja	114	114	0,05	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 14 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Członek Zarządu

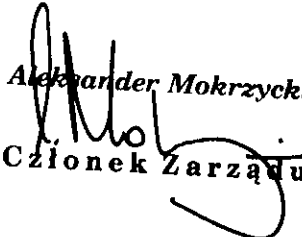
Aleksander Mokrzycki

 Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			16 714 645		214 974	190 834	78,22
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 623	Holandia	217	366	0,15
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	241 093	Polska	3 809	2 290	0,94
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	94 633	Polska	1 517	4 486	1,84
BAUMA (ULMA)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 520	Polska	5 186	900	0,37
BBI DEVELOPMENT NFI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 753 708	Polska	4 279	1 201	0,49
BPH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 775	Polska	6 333	485	0,20
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	27 960	Polska	3 731	5 494	2,25
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	62 371	Polska	6 443	6 911	2,83
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	40 051	Czechy	4 752	4 922	2,02
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	51 112	Polska	1 791	1 202	0,49
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	425 733	Polska	5 452	5 747	2,36
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	573 950	Polska	1 202	1 234	0,51
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	151 971	Polska	758	570	0,23
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	172 579	Polska	10 221	4 140	1,70
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	943 337	Polska	7 191	4 679	1,92
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	578 102	Polska	1 767	607	0,25
Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	142 276	Polska	801	707	0,29
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	221 478	Polska	2 957	3 362	1,38
HYDROTOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	134 211	Polska	2 423	3 881	1,59
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 957	Polska	2 629	2 562	1,05
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	146 167	Polska	3 198	1 804	0,74
KĘTY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	54 937	Polska	5 933	3 296	1,35
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	140 056	Polska	2 983	3 938	1,61
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	44 847	Polska	557	536	0,22
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	350	Polska	717	399	0,16
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	183 662	Polska	1 090	529	0,22
MONDI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 266	Polska	135	130	0,05
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	74 960	Polska	600	1 837	0,75
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	77 869	Polska	1 486	763	0,31
NOBLE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	250 317	Polska	2 888	799	0,33
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	27 240	Polska	547	887	0,36
PAMAPOL S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	297 672	Polska	5 167	905	0,37
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 347	Polska	1 623	1 636	0,67
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	151 449	Polska	7 590	19 113	7,84
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	139 689	Polska	2 724	2 766	1,13
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 574 652	Polska	4 927	5 669	2,32
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	57 692	Polska	1 500	1 402	0,57
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	584 872	Polska	15 462	15 049	6,17
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	565 037	Polska	13 737	20 059	8,22
POL AQUA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	110 648	Polska	4 980	1 921	0,79
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	582 897	Polska	1 750	1 778	0,73
ROPCZYCE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 131	Polska	21	9	0,00
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	197 657	Polska	3 732	1 285	0,53
SANOK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	762 866	Polska	10 423	4 005	1,64
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 307	Polska	3 636	1 271	0,52
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	919 343	Polska	454	405	0,17
TIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	190 154	Polska	5 961	1 331	0,55
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	996 813	Polska	16 209	19 139	7,84
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	263 077	Polska	4 409	3 541	1,45
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	47 481	Polska	5 988	8 072	3,31
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	566 896	Polska	4 726	7 795	3,20
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	25 854	Polska	6 362	3 022	1,24

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			106 255		153	107	0,04
IDM PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	106 255	POLSKA	153	107	0,04

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			230 095		0	24	0,01
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym		67 385	Polska	0	0	0,00
BARLINEK PP	Nienotowane na rynku aktywnym		162 710	Polska	0	24	0,01

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008

	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:						400	0	-14	0,01
FW20H09	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	400	0	-14	0,01
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
	nie dotyczy								

na dzień 31.12.2008

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008

	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INNE							
subskrypcja - akcje BARLINEK	-	-	-	-	114	114	0,05

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	30	30	30	0,01
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	-

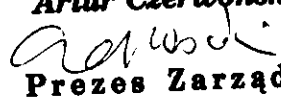
TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA GETIN	1 506	0,62
GRUPA POLIMEX	3 614	1,48

BILANS
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31 grudnia 2008 r.

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

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	243 970	801 195
1) Środki pieniężne	2 321	1 707
2) Należności	4 185	4 105
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	43 246	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	190 971	746 454
Dłużne papiery wartościowe	30	40
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	3 247	48 929
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2 006	9 041
III. Aktywa netto (I-II)	241 964	792 154
IV. Kapitał funduszu	207 640	456 816
Kapitał wpłacony	2 061 694	1 913 112
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 854 054	- 1 456 296
V. Dochody zatrzymane	58 499	107 167
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 26 535	- 23 347
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	85 034	130 514
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	- 24 175	228 171
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	241 964	792 154
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 155 823,2244	1 946 786,7576
Jednostki typu A	939 458,4865	1 509 026,5146
Jednostki typu B	12 521,1243	10 723,3676
Jednostki typu P	203 843,6136	427 036,8754
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	209,34	406,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	209,34	406,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	209,34	406,90

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

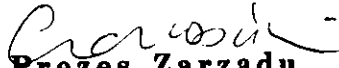
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

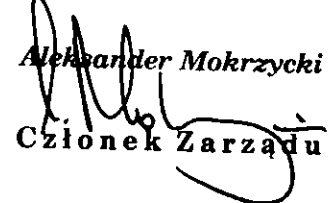
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody z lokat	14 089	21 229
Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 746	19 244
Przychody odsetkowe, w tym:	2 322	1 919
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	1 017	1 487
Odsetki od papierów wartościowych	4	2
Odpis dyskonta	1 301	430
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	21	66
II. Koszty funduszu	17 277	34 187
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	16 975	33 854
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	168	99
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	3	4
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	106	164
13) Pozostałe	25	65
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	17 277	34 187
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 3 188	- 12 958
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	- 297 825	- 92 313
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 45 480	87 363
z tytułu różnic kursowych	- 2 934	461
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 252 345	4 950
z tytułu różnic kursowych	195	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	- 301 013	79 355
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	- 260,43	40,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 260,43	40,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	- 260,43	40,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	- 260,43	40,76

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

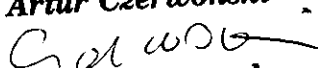
Członek Zarządu

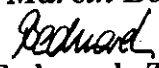
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 550 189	72 775
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	792 154	719 379
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	- 301 013	79 355
Przychody z lokat netto	- 3 188	- 12 958
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 45 480	87 363
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 252 345	4 950
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	- 301 013	79 355
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 249 176	- 6 580
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	148 582	615 375
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	397 758	621 955
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 550 189	72 775
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	241 964	792 154
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	422 868	846 559
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 790 963,5332	- 38 646,6695
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 790 963,5332	- 38 646,6695
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	502 228,6891	1 438 110,7718
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 293 192,2223	1 476 757,4413
Saldo zmian	-790 963,5332	-38 646,6695
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 155 823,2244	1 946 786,7576
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 319 490,9564	6 817 262,2673
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 163 667,7320	4 870 475,5097
Saldo zmian	1 155 823,2244	1 946 786,7576
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 155 823,2244	1 946 786,7576
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	- 197,56	44,57
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	406,90	362,33
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	209,34	406,90
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-48,55%	12,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	194,30	353,38
data wyceny	2008-10-24	2007-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	404,97	492,83
data wyceny	2008-01-02	2007-07-06
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	209,34	407,24
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,09%	4,04%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,01%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Na potrzeby określenia 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 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 (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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.

Sposób obliczania Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	4 093	3 305
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	81	799
Z tytułu dywidend	3	-
Z tytułu odsetek	8	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	4 185	4 105

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	164	3 038
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	64	665
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	862	2 540
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	915	2 796
Pozostałe zobowiązania	1	2
	2 006	9 041

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	2 320	2 320	1 707	1 707
2. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,2	0,0	0,9	0,1
3. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,0	0,0	0,3	0,0
4. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,2	0	0
5. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,5	0,9	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
2. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 732	1 732	5 798	5 798
2. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,4	1,7	-	-
2. BANK PEKAO S.A.	USD	-	-	0,1	0,3
2. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,1	0,0	5 633	80
2. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,2	0,0	828	112
2. BANK PEKAO S.A.	TRY	37	71	-	-

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji
na dzień 31.12.2008

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	10	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		10	0

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	20	0,01
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		20	0,01

c) Suma a) i b): wartość – 30 tys. zł, udział w aktywach – 0,01%

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

nie dotyczy

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,9	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	2	0,00
Suma			2,9	0,00
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 922	2,02
Suma			4 922	2,02
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,2	0,00
Suma			0,2	0,00

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

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

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008

	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 pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FW20H09	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	7 134	-	codziennie	7 120	2009-03-20	-

na dzień 31.12.2007

Na dzień 31.12.2007 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008**

	31.12.2008	31.12.2007
	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:	43 246	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	43 246	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	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 PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 31.12.2008

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓZNICE KURSOWE

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
I. Aktywa	w tys.		4 926,1
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	1,1
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,2
w walucie obcej	w tys.	CZK	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
w walucie obcej	w tys.	TRY	0,5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,9
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	4 922
w walucie obcej	w tys.	CZK	31 432
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 922
4. Należności	w tys.	PLN	3
I. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	CZK	22
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓZNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	195	2 935	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	3	-
Jednostki uczestnictwa	5	-	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-12-31	1,9407	TRY
2008-12-31	0,1566	CZK
2008-12-31	4,1724	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008		31.12.2007	
	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	- 45 480	- 252 345	87 363	6 965
Dłużne papiery wartościowe	2	-	-	1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	2 015
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 45 480	- 252 345	87 363	4 950

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	16 975	33 854
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
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)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	241 964 391,11	792 153 657,53	719 379 457,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	209,34	406,90	362,33
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	209,34	406,90	362,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	209,34	406,90	362,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	209,34	406,90	362,33

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

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

W roku obrotowym 2008 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Akcje	- 46 614
Prawa do akcji	- 109
Prawa poboru	82
Instrumenty pochodne	1 271
Jednostki uczestnictwa	- 112
Obligacje	2
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 45 480

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

Akcje	- 252 311
Prawa do akcji	- 45
Instrumenty pochodne	- 14
Prawa poboru	25
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 252 345

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 194.204 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 241.964 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji (strata) w kwocie 301.013 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 550.189 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

Dane dotyczące podatków i opłat

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

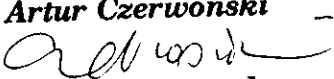
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany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

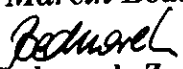
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

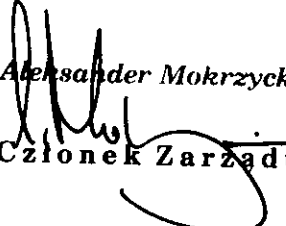
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 6 tys. zł.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 939 tys. zł.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

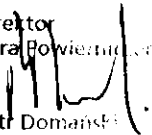
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego – BPH Subfunduszu Akcji potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego

Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesa Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Maczka, Carl Normann Voelt



20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podażową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości:
WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

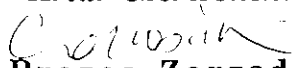
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

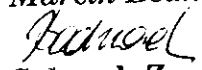
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 160.524 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 204.501 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji (strata) w kwocie 412.054 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 661.995 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

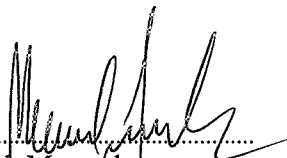
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

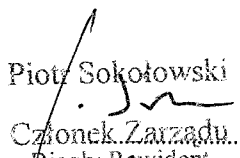
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:


.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280

 
Piotr Sokółowski Maria Rusznikowska
Członek Zarządu
Biegły Rewident
osoby reprezentujące podmiot
nr ewid. 9752 nr ewid. 3499

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076871

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

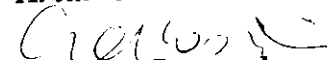
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 160 524 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 204 501 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 412 054 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki


Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFN-409/3-68/99 z dnia 3 grudnia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Ameryka.

W dniu 21 stycznia 2000 roku Subfundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 56.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka.

Od dnia 2 czerwca 2006 roku Subfundusz działa pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Dynamicznych Spółek.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

BPH Subfundusz Akcji,

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,

BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Obligacji 1,

BPH Subfundusz Obligacji 2,

BPH Subfundusz Skarbowy,

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

BPH Subfundusz Akcji Globalny,

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokuja największe możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki.

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 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

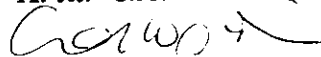
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Do 30 czerwca 2006 Subfundusz zbywał również jednostki typu USD. Wpłaty na jednostki typu USD były dokonywane w USD. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w USD.

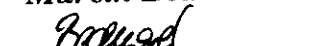
Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński



Prezes Zarządu

Marcin Bednarek



Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

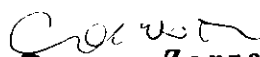


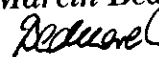
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2008			31.12.2007		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	313 986	150 189	72,82	893 256	819 170	93,88
Warranty subskrypcyjne	0	0		0	0	
Prawa do akcji	4 200	3 416	1,66	3 357	3 357	0,38
Prawa poboru	0	91	0,04	0	0	
Kwity depozytowe	0	0		0	0	
Listy zastawne	0	0		0	0	
Dłużne papiery wartościowe	0	0		0	0	
Instrumenty pochodne*	0	-33	0,02	0	0	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0		0	0	
Jednostki uczestnictwa	0	0		0	0	
Certyfikaty inwestycyjne	0	0		0	0	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0		0	0	
Wierzytelności	0	0		0	0	
Weksle	0	0		0	0	
Depozyty	6 434	6 434	3,12	44 889	44 889	5,14
Waluty	0	0		0	0	
Nieruchomości	0	0		0	0	
Statki morskie	0	0		0	0	
Inne	427	427	0,21	0	0	

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 33 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008

	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
Akcje			23 329 542		313 986	150 189	72,82
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	72 245	Holandia	4 669	3 468	1,68
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	312 982	Polska	6 330	2 973	1,44
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 378	Polska	2 135	1 867	0,90
BAUMA (ULMA)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 658	Polska	5 552	818	0,40
BBI DEVELOPMENT NFI (12Piast)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 075 664	Polska	14 794	2 264	1,10
BPH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	48 643	Polska	4 438	1 712	0,83
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 060	Polska	637	601	0,29
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 678	Polska	1 134	1 294	0,63
CCC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	36 000	Polska	1 602	1 314	0,64
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	172 782	Polska	10 850	4 064	1,97
COMARCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 755	Polska	1 352	412	0,20
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	786 084	Polska	10 585	10 612	5,14
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 555 208	Polska	21 138	5 494	2,66
ELBUDOWA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 719	Polska	2 755	2 296	1,11
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	190 782	Polska	1 888	715	0,35
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	144 454	Polska	8 977	3 465	1,68
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	862 550	Polska	7 499	4 278	2,07
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	612 770	Polska	2 067	643	0,31
GANT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	66 968	Polska	3 021	698	0,34
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	102 399	Polska	3 006	694	0,34
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	78 571	Polska	1 125	1 193	0,58
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	185 158	Polska	13 101	8 888	4,31
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 623	Polska	25 112	14 027	6,80
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	353 908	Polska	8 221	4 367	2,12
KĘTY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	74 472	Polska	10 240	4 468	2,17
KOPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	67 454	Polska	672	695	0,34
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 140	Polska	4 460	4 720	2,29
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 682 102	Polska	12 105	4 644	2,35
MMPPL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	378 690	Polska	3 323	2 575	1,25
MOSTALZAB	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	204 121	Polska	661	612	0,30
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	81 868	Polska	1 692	2 006	0,97
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	169 654	Polska	3 176	1 663	0,81
NOBLE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	200 264	Polska	2 785	639	0,31
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	199 330	Polska	14 467	6 488	3,15
PAMAPOL S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	262 787	Polska	2 991	799	0,39
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 000	Polska	406	505	0,24
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	150 231	Polska	3 410	2 975	1,44
PGF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	68 481	Polska	5 662	1 872	0,91
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	94 954	Polska	2 469	2 307	1,12
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 737	Polska	208	310	0,15
POL AQUA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	125 768	Polska	6 131	2 183	1,06
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	150 000	Polska	458	458	0,22
ROP CZYCE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	99 179	Polska	3 389	773	0,37
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	68 313	Polska	1 062	444	0,22
SANOK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	747 918	Polska	11 753	3 927	1,90
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	22 203	Polska	20 371	6 552	3,18
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 411 004	Polska	3 314	1 501	0,73
TIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	197 551	Polska	4 648	1 383	0,67
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	115 444	Polska	2 216	2 217	1,07
UNIMA 2000 SYS TELEINF.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	274 629	Polska	4 123	917	0,44
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 324	Polska	4 683	2 945	1,43
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	492 737	Polska	6 320	6 775	3,28
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	26 874	Polska	9 625	3 142	1,52
ZUK STAPORKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	145 274	Polska	5 178	1 337	0,65

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			2 158 847		4 200	3 416	1,66
ATREM PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	200 000	POLSKA	1 520	1 438	0,70
IDM PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 958 847	POLSKA	2 680	1 978	0,96

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	91	0,04
BARLINEK PP	Nienotowane na rynku aktywnym		609 950	POLSKA	0	91	0,04
CP ENERGIA PP	Nienotowane na rynku aktywnym		143 783	POLSKA	0	0	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008

[illegible]

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SUBSKRYPCJA - AKCJE BARLINEK	-	-	-	-	427	427	0,21

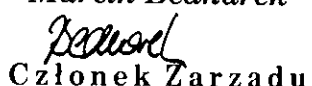
BILANS**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31 grudnia 2008 r.**

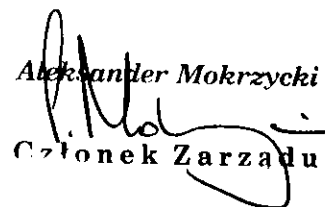
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	206 274	872 575
1) Środki pieniężne	1 645	450
2) Należności	2 683	4 709
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	41 389	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	153 605	819 170
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	6 952	48 246
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 773	6 079
III. Aktywa netto (I-II)	204 501	866 496
IV. Kapitał funduszu	792 194	1 042 135
Kapitał wpłacony	2 620 717	2 535 662
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 828 523	- 1 493 527
V. Dochody zatrzymane	- 423 170	- 101 553
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 33 764	- 25 914
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 389 406	- 75 639
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	- 164 523	- 74 086
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	204 501	866 496
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	6 601 705,8399	10 971 861,4856
Jednostki typu A	6 596 956,6755	10 965 285,2033
Jednostki typu P	15,9778	-
Jednostki typu USD	4 733,1866	6 576,2823
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	30,98	78,97
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	30,98	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	30,98	78,97

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

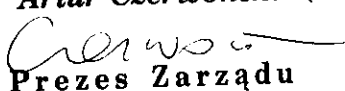
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

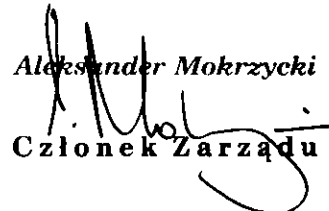
(dane wyrażone w tys. zł. Z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody z lokat	8 917	14 235
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 801	9 568
Przychody odsetkowe, w tym:	2 055	4 630
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	993	3 655
Odpis dyskonta	1 062	975
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	59	-
Pozostałe	2	37
II. Koszty funduszu	16 767	35 583
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	16 632	35 412
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	117	135
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	7
13) Pozostałe	18	28
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	16 767	35 583
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 7 850	- 21 348
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	- 404 204	- 130 934
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	313 767	44 609
z tytułu różnic kursowych	657	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	90 437	86 325
z tytułu różnic kursowych	347	347
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	- 412 054	- 152 282
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	62,42	13,88
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	62,42	13,88
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	62,42	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	62,42	13,88

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 661 995	602 603
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	866 496	263 893
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	- 412 054	- 152 282
Przychody z lokat netto	- 7 850	- 21 348
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 313 767	- 44 609
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 90 437	- 86 325
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	- 412 054	- 152 282
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 249 941	754 885
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	85 055	2 073 045
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	334 996	1 318 160
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 661 995	602 603
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	204 501	866 496
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	413 990	886 938
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 4 370 155,6457	7 114 394,0458
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 4 370 155,6457	7 114 394,0458
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 614 538,1000	21 969 494,9186
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 984 693,7457	14 855 100,8728
Saldo zmian	-4 370 155,6457	7 114 394,0458
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	6 601 705,8399	10 971 861,4856
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 119 059,4036	28 504 521,3036
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 517 353,5637	17 532 659,8180
Saldo zmian	6 601 705,8399	10 971 861,4856
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 601 705,8399	10 971 861,4856
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	- 47,99	10,56
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	78,97	68,41
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	30,98	78,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-60,78%	15,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	30,78	67,58
data wyceny	2008-12-22	2007-01-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	79,70	106,12
data wyceny	2008-01-02	2007-06-26
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	30,98	79,00
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,05%	4,01%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,02%	3,99%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,02%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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 dopienia 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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Na potrzeby określenia 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 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 (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.
 2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.
- Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	2 678	4 446
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	263
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	5	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	2 683	4 709

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	756	629
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	13	272
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	222	2 108
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	782	3 070
Pozostałe zobowiązania	-	-
	1 773	6 079

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO SA	PLN	1 644	1 644	450	450
2. BANK PEKAO SA	USD	0	0	0	0
3. BANK PEKAO SA	EUR	0,1	0,2	0	0
5. BANK PEKAO SA	TRY	0,4	0,8	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 387	1 387	23 295	23 295
2. BANK PEKAO S.A.	USD	0	1	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	EUR	1	2	10	35
4. BANK PEKAO S.A.	TRY	3	6	0	0
5. BANK PEKAO S.A.	HUF	562	9	0	0

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
 - a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy
 - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
nie dotyczy
 - c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%
- 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
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
 - a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Subfunduszu)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,2	0,00
Suma			0,2	0,00
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,8	0,00
Suma			0,8	0,00

- 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
brak	brak	brak	brak	brak	brak	niski	-

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnej zmianie.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008

	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
1.FW20H09	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	3 593 290,00	-	codziennie	3 560 000,00	2009-03-20	-

na dzień 31.12.2007

Na dzień 31.12.2007 w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008**

	31.12.2008	31.12.2007
	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:	41 389	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	41 389	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008		31.12.2007	
	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	- 313 767	- 90 437	- 44 609	- 86 325
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 313 767	- 90 437	- 44 609	- 86 325

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
I. Aktywa	w tys.	-	1
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,2
w walucie obcej	w tys.	TRY	0,4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,8

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	- 646	
Jednostki uczestnictwa	-	-	- 11	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-12-31	4,1724	EUR
2008-12-31	1,9407	TRY

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2008**

	31.12.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	16 632	35 412
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
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)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	204 500 654,26	866 496 201,53	263 892 579,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	30,98	78,97	68,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	10,46*	32,4312	23,5048
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	30,98	78,97	68,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (USD)	10,46*	32,4312	23,5048
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	30,98	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (USD)	10,46*	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	30,98	78,97	68,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	10,46*	32,4312	23,5048
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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

W roku obrotowym 2008 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Akcje	-313 449
Prawa do akcji	-26
Instrumenty pochodne	- 168
Jednostki uczestnictwa	-124
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 313 767

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

Akcje	- 89 711
Prawa poboru	91
Prawa do akcji	- 784
Instrumenty pochodne	- 33
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 90 437

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). W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 842 tys. zł.

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 0 tys. zł.

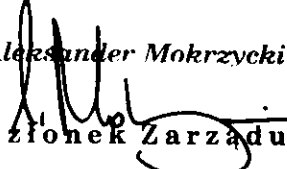
Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

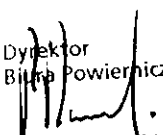
Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego – BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego


Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesa Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Mączka, Carl Normann Voelt



20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podaźową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości:
WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

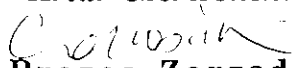
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

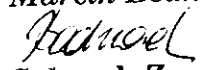
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 50.110 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 49.905 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji (strata) w kwocie 50.067 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 97.992 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

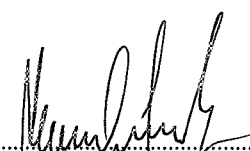
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:


Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280

Piotr Sokołowski Maria Rymkowska
Członek Zarządu Prezes Zarządu
Biegły Rewident Biegły Rewident
nr ewid. 9752 nr ewid. 9489
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piłsudskiego 15, 00-937 Warszawa
KRS 0000000000
NIP 525-240-11-11 REGON 1410070

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

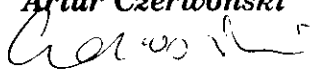
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 50 110 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 49 905 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 50 067 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 roku działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFN1-409/3-42/00 z dnia 29 listopada 2000 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Europa. W dniu 24 stycznia 2001 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 84. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.

Od 19 czerwca 2006 roku Subfundusz działał pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Europy Wschodzącej.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,**
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokuja możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

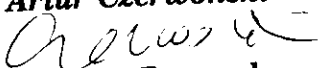
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

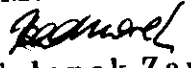
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

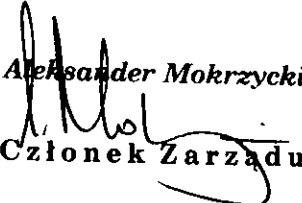
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P. Jednostki Uczestnictwa typu A, typu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

Do 30 czerwca 2006 Subfundusz zbywał również jednostki typu Euro. Wpłaty na jednostki typu Euro były dokonywane w EUR. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

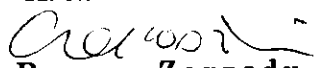
Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

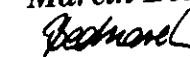
Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2008			31.12.2007		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	54 970	41 722	80,32	117 913	111 536	64,78
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	5 132	3 720	7,16	380	380	0,22
Prawa poboru	-	-	-	0	3	0,00
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	-	-		-	-	
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		7 114	7 015	4,07
Certyfikaty inwestycyjne	1 035	1 040	2,00	-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	3 628	3 628	6,98	23 232	23 232	13,49
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

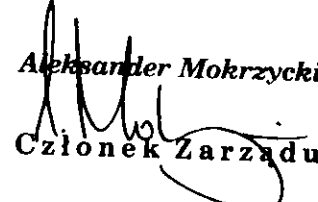
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2008

	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
			2 380 663		54 970	41 722	80,32
ASBIS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	95 974	Polska	766	161	0,31
BANCA TRANSYLVANIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	170 019	Rumunia	596	464	0,89
BIOTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	500 000	Polska	205	100	0,19
BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 500	Polska	480	491	0,95
BYTOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	Polska	1	0	0,00
BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	7 000	Polska	1 255	776	1,49
CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	36 000	Czechy	5 248	4 424	8,52
ENAP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 200	Polska	7	2	0,00
ERICSSON N. TESLA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	170	Chorwacja	317	117	0,22
ERSTE BANK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	AV	23 000	Austria	2 798	1 555	2,99
Getin Holding S.A	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	50 000	Polska	323	249	0,48
GORENJE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	2 500	Słowenia	340	110	0,21
GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	55 000	Polska	957	911	1,75
HRVATSKI TELEKOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	6 300	Chorwacja	970	713	1,37
HUP ZAGREB	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	11	Chorwacja	14	9	0,02
INA INDUSTRIJA NAFT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	197	Chorwacja	140	129	0,25
KAREN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	Polska	3	0	0,00
KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	45 000	Polska	1 021	1 265	2,44
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	5 000	Czechy	2 209	2 326	4,48
KOMPAP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	38 150	Polska	232	248	0,48
KRKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	8 500	Słowenia	3 061	1 703	3,28
LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	4 500	Polska	126	54	0,10
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	150 000	Węgry	1 419	1 269	2,44
MOL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	9 500	Węgry	1 462	1 477	2,84
NEW WORLD RESOURCES	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	25 000	Niderlandy	450	287	0,55
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	5 474	Słowenia	709	217	0,42
PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	29 000	Polska	5 156	3 660	7,05
PETROL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	410	Polska	1 164	449	0,86
PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	400 000	Polska	1 686	1 440	2,77
PHARMENA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	15 000	Polska	390	365	0,70
PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	80 000	Polska	3 355	2 058	3,96
PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	100 000	Polska	4 566	3 550	6,83
PODRAVKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	1 000	Chorwacja	290	148	0,28
POLIMEXMS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	105 000	Polska	544	320	0,62
PRIVREDNA BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	200	Chorwacja	123	49	0,09
QUANTUM SOFTWARE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	32 531	Polska	641	267	0,51
TELEFONICA O2 CR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	35 000	Czechy	2 431	2 324	4,47
TELEKOM SLOVENIJE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	1 000	Słowenia	1 476	493	0,95
TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	200 000	Polska	4 251	3 840	7,39
TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	40 000	Polska	459	538	1,04
UNIPETROL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	30 000	Czechy	737	704	1,36
WSIP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	60 000	Polska	920	825	1,59
ZAGREBACKA BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	627	Chorwacja	195	65	0,13
ZENTIVA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	9 300	Niderlandy	1 477	1 570	3,02

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2008
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			4 000 000		5 132	3 720	7,16
BUDOPOL PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 000 000	Polska	5 132	3 720	7,16

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - JEDNOSTKI UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2008

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne				14 500	1 035	1 040	2,00
LYXOR ETF RUSSIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	LYXOR ETF RUSSIA	8 500	508	475	0,91
LYXOR ETF TURKEY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	LYXOR ETF TURKEY	6 000	527	565	1,09

[illegible]

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

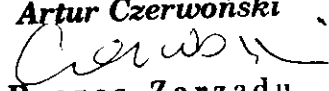
**BPH Fundusz Inwestycji Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2008**

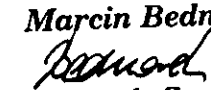
GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PKN	2 763	5,32
GRUPA MOL	1 606	3,09

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31 grudnia 2008

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

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	51 948	172 173
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 040	5 252
2) Należności	798	19 753
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	5 002
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	46 482	118 550
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	3 628	23 616
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2 043	24 276
III. Aktywa netto (I-II)	49 905	147 897
IV. Kapitał funduszu	121 669	169 594
Kapitał wpłacony	382 033	344 645
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 260 364	- 175 051
V. Dochody zatrzymane	- 57 110	- 15 224
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 4 220	- 4 126
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 52 890	- 11 098
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	- 14 654	- 6 473
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	49 905	147 897
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 052 249,5190	1 773 348,7778
Jednostki typu A	1 031 228,4818	1 737 392,7501
Jednostki typu Euro	21 009,5324	35 956,0277
Jednostki typu P	11,5048	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	47,43	83,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	47,43	83,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	47,43	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

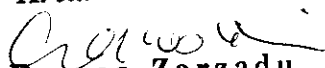
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

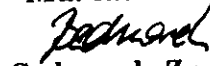
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. Z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody z lokat	3 571	1 633
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 827	1 345
Przychody odsetkowe, w tym:	366	285
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	275	225
Odsetki	-	-
Odpis dyskonta	91	60
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	378	-
Pozostałe	0	3
II. Koszty funduszu	3 665	4 192
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 425	3 428
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	94	120
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	9
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	12
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	533
13) Pozostałe	146	89
w tym koszty nielimitowane	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 665	4 192
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 94	- 2 559
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	- 49 973	- 7 057
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	41 792	376
z tytułu różnic kursowych	5 075	1 077
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 181	7 433
z tytułu różnic kursowych	9 781	4 677
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	- 50 067	- 9 616
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	- 47,58	- 5,42
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 47,58	- 5,42
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	- 47,58	- 5,42
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	- 47,58	- 5,42

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

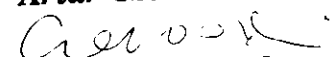
Aleksander Mokrzycki


Członek Zarządu

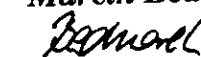
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. Z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 97 992	131 408
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	147 897	16 489
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	- 50 067	- 9 616
Przychody z lokat netto	- 94	- 2 559
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 41 792	376
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 8 181	- 7 433
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	- 50 067	- 9 616
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 47 925	141 024
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	37 388	246 315
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	85 313	105 291
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 97 992	131 408
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	49 905	147 897
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	85 369	86 051
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 721 099,2588	1 550 778,2517
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 721 099,2588	1 550 778,2517
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	572 162,4617	2 759 509,3427
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 293 261,7205	1 208 731,0910
Saldo zmian	-721 099,2588	1 550 778,2517
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 052 249,5190	1 773 348,7778
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 640 959,3360	4 068 796,8743
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 588 709,8170	2 295 448,0965
Saldo zmian	1 052 249,5190	1 773 348,7778
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 052 249,5190	1 773 348,7778
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	- 35,97	9,31
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	83,40	74,09
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	47,43	83,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-43,13%	12,57%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	41,78	72,75
data wyceny	2008-11-20	2007-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	83,03	95,73
data wyceny	2008-01-03	2007-07-23
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	47,42	83,60
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,29%	4,87%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,01%	3,98%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,09%	0,14%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki


Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Na potrzeby określenia 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 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 (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.
2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.
Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	711	19 546
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	38	201
Z tytułu dywidend	49	6
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	798	19 753

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	777	19 085
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	379
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 062	4 273
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	201	539
Pozostałe zobowiązania	-	-
	2 043	24 276

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 033	1 033	4 928	4 928
2. BANK PEKAO S.A.	EUR	1	4	90	322
3. BANK PEKAO S.A.	USD	0,2	0,7	1	2
4. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,7	0,1	0,15	0,02
5. BANK PEKAO S.A.	GBP	0,2	0,8	0,01	0,04
6. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,5	0,0	3	0,04
7. BANK PEKAO S.A.	SKK	0,0	0,0	0	0
8. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,5	1,0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1,0	1,0	2 212	2 212
2. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,7	2,9	54	192
3. BANK PEKAO S.A.	USD	0,4	1,2	2	5
4. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,4	0,1	1 333	180
5. BANK PEKAO S.A.	GBP	0,2	1,0	1	3
6. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,6	0,0	5 555	79
7. BANK PEKAO S.A.	SKK	1,5	0,2	5	1
8. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,3	0,6	0	0

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy
 - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
nie dotyczy
 - c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%
- 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
nie dotyczy
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
- a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Subfunduszu)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	11 636	22,40
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	144	0,28
Suma			11 780,1	22,68
HUF*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 747	5,29
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	28	0,05
Suma			2 775	5,34
RON	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	464	0,89
Suma			464	0,89
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	5 567	10,72
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	701	1,35
Suma			6 272	12,07

USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,7	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	30	0,06
Suma			30,7	0,06
GBP	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,8	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	172	0,33
Suma			172,8	0,33
HRK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 229	2,37
Suma			1 229	2,37
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	2	0,00
Suma			3	0,00

- 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
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	akcje, certyfikaty inwestycyjne depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2008

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
	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	5 002
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	5 002
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:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	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 Akcji Europy Wschodzącej

W bieżącym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek

W bieżącym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej

na dzień 31.12.2008

(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
I. Aktywa	w tys.	PLN	22 773,6
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	6,2
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	USD	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,7
w walucie obcej	w tys.	HUF	0,5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
w walucie obcej	w tys.	CZK	0,7
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,1
w walucie obcej	w tys.	GBP	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,8
w walucie obcej	w tys.	TRY	0,5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	21 643
w walucie obcej	w tys.	CZK	74 302
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 636
w walucie obcej	w tys.	HRK	2 170
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 229
w walucie obcej	w tys.	HUF	174 315
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 747
w walucie obcej	w tys.	RON	445
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	464
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 334
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 567
w walucie obcej	w tys.	LTL	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	-
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	1 077
w walucie obcej	w tys.	EUR	168
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	701
w walucie obcej	w tys.	HUF	1 766
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	28
w walucie obcej	w tys.	USD	10
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	30
w walucie obcej	w tys.	CZK	920
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	144
w walucie obcej	w tys.	GBP	40
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	172
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
5. Należności	w tys.	PLN	49
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	49
w walucie obcej	w tys.	RON	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
w walucie obcej	w tys.	CZK	272
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	43
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	4 236	5 228
Jednostki uczestnictwa	-	-	839	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-12-31	1,5757	100 HUF
2008-12-31	0,1566	CZK
2008-12-31	4,1724	EUR
2008-12-31	0,5664	HRK
2008-12-31	1,0409	RON
2008-12-31	2,9618	USD
2008-12-31	4,2913	GBP
2008-12-31	1,2084	LTL
2008-12-31	1,9407	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2008

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008		31.12.2007	
	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	- 41 792	- 8 181	376	- 7 433
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 41 792	- 8 181	376	- 7 433

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	3 425	3 428
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
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)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	49 904 513,42	147 896 585,63	16 489 265,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	47,43	83,40	74,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	11,37*	23,2831	19,3386
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W PLN	47,43	-	-
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	47,43	83,40	74,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (EUR)	11,37*	23,2831	19,3386
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	47,43	83,40	74,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	11,37*	23,2831	19,3386
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	47,43	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (EUR)	11,37*	-	-

* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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

W roku obrotowym 2008 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2008-05-13	2008-05-19	71,06	71,32	Nieprawidłowe ujęcie zdarzenia korporacyjnego.
2008-05-14	2008-05-19	71,92	72,18	Nieprawidłowe ujęcie zdarzenia korporacyjnego.

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	- 38 551
GDR	135
Jednostki uczestnictwa	- 3 376
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 41 792

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

Akcje	- 6 870
Prawa do akcji	- 1 412
Jednostki Uczestnictwa	105
Prawa poboru	- 4
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 8 181

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.

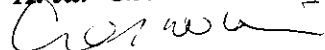
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany 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 rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 125 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 413 tys. zł.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński



Prezes Zarządu

Marcin Bednarek



Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki



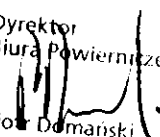
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego – BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego

Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesa Zarządu:
Mirosław Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Mączka, Carl Normann Voelt

20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podażową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości:
WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

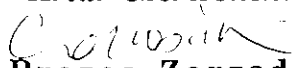
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

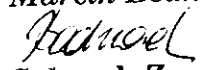
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 654.133 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 424.040 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji (strata) w kwocie 253.247 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 770.084 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

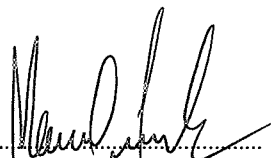
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

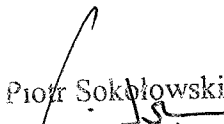
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:


.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280

 
Piotr Sokółowski Maria Rozpalska
Członek Zarządu Członek Zarządu
Biegły Rewident Biegły Rewident
nr ewid. 9752 nr ewid. 9752
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

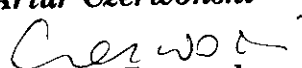
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

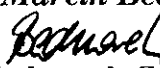
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

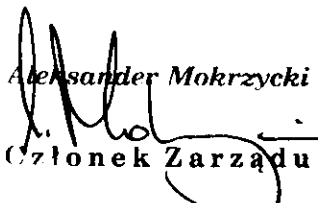
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 654 133 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 424 040 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 253 247 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,**
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Obligacji 1,
BPH Subfundusz Obligacji 2,
BPH Subfundusz Skarbowy,
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

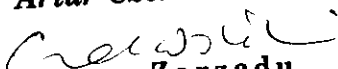
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

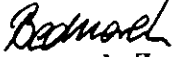
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

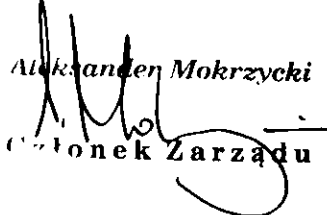
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

	31.12.2008			31.12.2007		
	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	181 954	167 781	24,03	392 870	598 384	48,29
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	105	74	0,01	-	-	-
Prawa poboru	-	59	0,01	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	20 000	19 999	2,86	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	461 247	470 095	67,31	574 453	571 308	46,10
Instrumenty pochodne*	-	5 551	0,79	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	1 401	1 401	0,20	16 525	16 525	1,33
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	275	275	0,04	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 26 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński
Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

	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
			14 689 889		181 954	167 781	24,03
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	6 021	Holandia	185	289	0,04
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	213 438	Polska	3 490	2 028	0,29
ASSECO POLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	82 063	Polska	1 379	3 890	0,56
BAUMA (ULMA)	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	17 266	Polska	4 318	757	0,11
BBI DEVELOPMENT NFI	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	3 330 910	Polska	3 507	1 066	0,15
BPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	11 148	Polska	4 536	392	0,06
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	24 536	Polska	3 068	4 821	0,69
BZ WBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	58 753	Polska	5 717	6 510	0,93
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	CD	39 703	Czechy	4 480	4 879	0,70
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	46 229	Polska	1 620	1 087	0,16
CYFROWY POLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	378 973	Polska	4 832	5 116	0,73
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	475 529	Polska	495	1 022	0,15
ELSTAR OILS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	145 164	Polska	726	545	0,08
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	153 660	Polska	10 522	3 686	0,53
ES-SYSTEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	738 568	Polska	5 446	3 663	0,52
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	437 930	Polska	1 321	460	0,07
Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	119 605	Polska	629	595	0,09
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	210 826	Polska	2 809	3 200	0,46
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	124 965	Polska	2 339	3 614	0,52
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	5 114	Polska	2 219	2 199	0,31
INSTAL KRAKÓW	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	127 369	Polska	2 668	1 572	0,23
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	47 513	Polska	5 235	2 851	0,41
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	124 854	Polska	2 633	3 511	0,50
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	40 623	Polska	500	486	0,07
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	302	Polska	576	344	0,05
Millenium	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	156 329	Polska	909	450	0,06
MONDI	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4 849	Polska	195	193	0,03
NAFTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	66 371	Polska	531	1 626	0,23
NFI EMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	62 879	Polska	1 109	616	0,09
NOBLE BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	243 065	Polska	2 364	775	0,11
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	24 451	Polska	494	796	0,11
PAMAPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	250 580	Polska	4 295	762	0,11
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	7 165	Polska	1 382	1 404	0,20
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	134 060	Polska	7 630	16 918	2,42
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	112 814	Polska	2 192	2 234	0,32
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 485 793	Polska	4 705	5 349	0,77
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	514 328	Polska	13 250	13 234	1,89
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	498 251	Polska	11 893	17 688	2,53
POL AQUA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	94 418	Polska	3 984	1 639	0,23
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	515 430	Polska	1 549	1 572	0,23
ROPCZYCE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	539	Polska	9	4	0,00
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	180 591	Polska	3 472	1 174	0,17
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	662 886	Polska	8 833	3 480	0,50
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	3 744	Polska	2 717	1 105	0,16
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	881 611	Polska	435	388	0,06
TIM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	148 505	Polska	3 530	1 040	0,15
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	874 967	Polska	13 948	16 799	2,41
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	230 330	Polska	3 611	3 100	0,44
WAWEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	42 083	Polska	4 697	7 154	1,02
WSIP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	509 794	Polska	4 191	7 010	1,00
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	22 994	Polska	4 781	2 688	0,38

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			73 416		105	74	0,01
IDM SA PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany		73 416	Polska	105	74	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			483 520		0	59	0,01
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym		91 054	Polska	0	0	0,00
BARLINEK PP	Nienotowane na rynku aktywnym		392 466	Polska	0	59	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
										20 000	20 000	19 999	2,86
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	7,51			20 000 000,00	20 000	20 000	19 999	2,86

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								487 925	461 247	470 095	67,31
O terminie wykupu do 1 roku:								5 627	75 898	76 996	11,03
Obligacje								102	93	99	0,01
OK0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-07-25	0,00	102 000,00	102	93	99	0,01
Bony skarbowe								5 500	51 669	51 935	7,44
TB091202	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2009-12-02	0,00	55 000 000,00	5 500	51 669	51 935	7,44
Bony pieniężne									-	-	
Inne								25	24 136	24 962	3,57
CD BGZ	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BGZ	Polska	2009-01-08	0,00	25 000 000,00	25	24 136	24 962	3,57
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								482 298	385 349	393 099	56,29
Obligacje								482 298	385 349	393 099	56,29
PS0310	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	15 000 000,00	15 000	14 910	15 063	2,16
DS1110	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	1 000,00	1	1	1	0,00
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	6,64	11 730 000,00	11 730	11 748	11 495	1,65
IZ0816	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	3,00	12 000 000,00	12 000	12 800	12 381	1,77
PS0412	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	90 000 000,00	90 000	87 898	88 625	12,69
PS0413	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	40 107 000,00	40 107	38 161	40 118	5,74
DS1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	10 001 000,00	10 001	9 386	9 889	1,42
DS1015	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	34 100 000,00	34 100	34 312	35 824	5,13
DS1017	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	2 000,00	2	2	2	0,00
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	6,72	42 756 000,00	42 756	40 174	40 191	5,76
WS0922	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75	50 000,00	50	43	51	0,01
EFL	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	EFL	Polska	2009-01-09	0,00	22 000 000,00	220	21 223	21 961	3,14
BBI DEVELOPMENT	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BBI Development	Polska	2010-12-03	10,12	3 900 000,00	390	3 900	3 900	0,56
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKN Orlen SA	Polska	2012-02-27	6,96	4 300 000,00	43	4 085	4 086	0,59
CIECH	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Ciech SA	Polska	2012-12-14	7,93	25 000 000,00	250	25 000	25 003	3,58
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	GTC	Polska	2014-04-28	8,17	21 800 000,00	218	21 800	21 796	3,12
PKO BP	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKO BP	Polska	2017-10-30	7,88	30 000 000,00	300	30 000	30 051	4,30
HUNGARY GOVT 6,75 20110422	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2011-04-22	6,75	1 418 130 000,00	90 000,00	12 077	13 461	1,93
HUNGARY GOVT 7,25 20120612	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-06-12	7,25	1 469 308 736,00	93 248,00	12 553	13 728	1,97
HUNGARY GOVT 6,0 20121024	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-10-24	6,00	7 878 500,00	500,00	59	71	0,01
HUNGARY GOVT 5,5 20140212	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	7 862 743,00	499,00	60	67	0,01
HUNGARY GOVT 6,75 20170224	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2017-02-24	6,75	1 402 373,00	89,00	11	13	0,00
HUNGARY GOVT 6,5 20190624	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	2 347 793,00	149,00	19	21	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	10 005 695,00	635,00	73	97	0,01
HUNGARY GOVT 6,0 20231124	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	157 570,00	10,00	1	1	0,00
HUNGARY GOVT 5,5 20160212	Aktywny rynek - rynek regulowany	BGN	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2016-02-12	5,50	630 280 000,00	40 000,00	5 053	5 203	0,75
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

na dzień 31.12.2008

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZyty
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA
na dzień 31.12.2008

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
subskrypcja - akcje BARLINEK	-	-	-	-	275	275	0,04

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	262 770	407 205	412 472	59,06
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacja	225 130	29 906	32 662	4,68
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

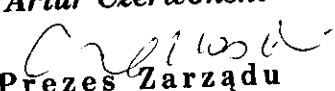
TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania

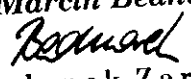
GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART.. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA POLIMEX MOSTOSTAL	3 198	0,46
GRUPA GETIN	1 370	0,20

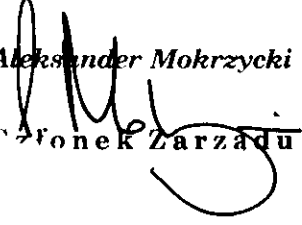
BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

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

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	698 353	1 239 245
1) Środki pieniężne	2 464	4 159
2) Należności	41 729	13 855
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	35 014
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	454 257	996 382
Dłużne papiery wartościowe	286 402	397 998
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	199 903	189 835
Dłużne papiery wartościowe	183 694	173 310
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	274 313	45 121
III. Aktywa netto (I-II)	424 040	1 194 124
IV. Kapitał funduszu	299 933	816 770
Kapitał wpłacony	3 058 043	3 015 695
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 758 110	- 2 198 925
V. Dochody zatrzymane	136 834	175 573
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	24 611	23 797
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	112 223	151 776
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	- 12 727	201 781
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	424 040	1 194 124
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	270 652 005,7298	544 646 265,7363
Jednostki typu A	189 426 878,1582	333 492 572,8898
Jednostki typu B	2 381 764,8922	2 095 047,9871
Jednostki typu P	78 843 362,6794	209 058 644,8594
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,57	2,1925
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,57	2,1925
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,57	2,1925

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

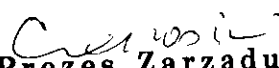
Marcin Bednarek

Członek Zarządu

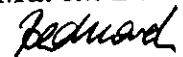
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody z lokat	36 336	47 653
Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 074	16 908
Przychody odsetkowe, w tym:	26 226	30 676
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	623	1 353
Odsetki od papierów wartościowych	14 353	19 854
Odpis dyskonta	11 250	9 469
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	36	69
II. Koszty funduszu	35 522	54 169
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	27 917	53 533
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	214	108
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	4 292	42
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	3 071	429
13) Pozostałe	28	56
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	35 522	54 169
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	814	6 516
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	- 254 061	79 389
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	39 553	123 748
z tytułu różnic kursowych	1 745	78
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	214 508	44 359
z tytułu różnic kursowych	4 660	736
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	- 253 247	72 873
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,94	0,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,94	0,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,94	0,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,94	0,13

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

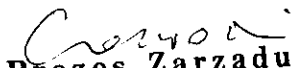
Aleksander Mokrzycki

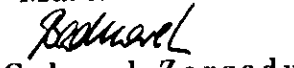
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 770 084	- 176 443
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 194 124	1 370 567
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	- 253 247	72 873
Przychody z lokat netto	814	6 516
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 39 553	123 748
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 214 508	- 44 359
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	- 253 247	72 873
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 516 837	- 249 316
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	42 347	525 640
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	559 185	774 956
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	- 770 084	- 176 443
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	424 040	1 194 124
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	695 819	1 337 836
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 273 994 260,0065	- 118 053 003,3589
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 273 994 260,0065	- 118 053 003,3589
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 969 574,7743	233 404 850,3998
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	296 963 834,7808	351 457 853,7587
Saldo zmian	-273 994 260,0065	-118 053 003,3589
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	270 652 005,7298	544 646 265,7363
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 996 016 006,5974	1 973 046 431,8211
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 725 364 000,8676	1 428 400 166,0848
Saldo zmian	270 652 005,7298	544 646 265,7363
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	270 652 005,7298	544 646 265,7363
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	- 0,62	0,1243
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,1925	2,0682
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1,57	2,1925
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-28,39%	6,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,45	2,0398
data wyceny	2008-10-24	2007-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,1800	2,4385
data wyceny	2008-01-02	2007-07-06
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1,57	2,1940
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,11%	4,05%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,01%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Na potrzeby określenia 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 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 (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.
2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków. Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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.

Sposób obliczania Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	32 011	913
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	256
Z tytułu dywidend	3	-
Z tytułu odsetek	9 715	12 686
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	41 729	13 855

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	38 189	1 102
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	232 926	34 551
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	22	997
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 592	4 280
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 582	4 185
Pozostałe zobowiązania	2	6
	274 313	45 121

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	2 462	2 462	4 159	4 159
2. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,3	0,5	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,0	0,0	0,05	0,00
4. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,3	0	0
5. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,2	0,0	0,5	0,1
6. BANK PEKAO S.A.	USD	0,4	1,2	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 101	1 101	6 937	6 937
2. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,4	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,3	0,0	779	105
4. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,3	0,0	15 244	216
5. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,5	0,9	0	0
6. BANK PEKAO S.A.	USD	0,2	0,5	0	0

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

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	222 335	31,84
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		98 858	14,16
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	- 98 000	-14,03
Suma		223 193	31,97

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienne-kuponowe i listy zastawne	64 067	9,17
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		104 835	15,01
Suma		168 902	24,18

c) Suma a) i b): wartość – 392 095 tys. zł, udział w aktywach 56,15%

* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nocie 6 niniejszego sprawozdania.
 Kwota 98 000 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	151 758	21,73
Suma		151 758	21,73

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,5	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	2	0,00
Suma			2,5	0,00
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 879	0,70
Suma			4 879	0,70

EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,3	0,00
Suma			0,3	0,00
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	32 662	4,68
Suma			32 662	4,68
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1,2	0,00
Suma			1,2	0,70

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

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

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

	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
1.FW20H09	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	7 146	-	codziennie	7 120	2009-09-20	-

	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
IRS 20180411 1Y	wymiana stóp procentowych (płatne przez Fundusz: stała, otrzymywana przez Fundusz: zmienna)	Interest Rate swap	sprawne zarządzanie portfelem	-3 734	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 13 381 837,28 do otrzymania: 9 647 622,86	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku, w terminie do 2018 roku	28 000	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 20100818 1Y	wymiana stóp procentowych (płatne przez Fundusz: stała, otrzymywana przez Fundusz: zmienna)	Interest Rate swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1 791	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 8 288 061,87 do otrzymania: 6 487 065,34	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co pół roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku, w terminie do 2010 roku	70 000	2010-08-18	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2007
(wyrażone w tys. zł.)

	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
1.FW20H8	sprzedaż	kontrakt terminowy	arbitraż	40 348	-	codziennie	40 020	2008-03-20	-

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
	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	35 014
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	35 014
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:	232 926	34 551
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	232 926	34 551
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

na dzień 31.12.2008

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1%

T. ZACIĄGNIĘT I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYT I I POŻYCZKI PIENIĘDZE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEN 31.12.2017 R.													
Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1. PEKAO SA	Polska	10 000	10 000	tys	PLN	1,08	0	0	tys		6,11	2008-01-25	
		105 190	105 190			11,40					9,38	2008-01-25	
2. PEKAO SA	Polska	10 000	10 000	tys	PLN	1,08	0	0	tys		6,11	2008-01-26	
		105 190	105 190			11,40					9,38	2008-01-26	
3. PEKAO SA	Polska	10 000	10 000	tys	PLN	1,08	0	0	tys		6,11	2008-01-27	
		105 190	105 190			11,40					9,38	2008-01-27	

1. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1%

[illegible]

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
I. Aktywa	w tys.		
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2,0
w walucie obcej	w tys.	CZK	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
w walucie obcej	w tys.	TRY	0,3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,5
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,3
w walucie obcej	w tys.	USD	0,4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1,2
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	4 879
w walucie obcej	w tys.	CZK	31 159
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 879
w walucie obcej	w tys.	HUF	2 072 883
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	32 662
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	-
w walucie obcej	w tys.	HUF	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	-
4. Należności	w tys.	PLN	1 574
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	1 574
w walucie obcej	w tys.	HUF	99 883
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 574
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	1 021	149	-	-
Dłużne papiery wartościowe	729	2 888	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	5	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-12-31	1,5757	100 HUF
2008-12-31	0,1566	CZK
2008-12-31	1,9407	TRY
2008-12-31	2,9618	USD
2008-12-31	4,1724	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008		31.12.2007	
	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	- 42 222	- 209 042	123 748	- 44 359
Dłużne papiery wartościowe	- 11 450	7 273	4 167	- 9 777
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 669	- 5 466	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 39 553	- 214 508	123 748	- 44 359

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	27 917	53 533
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
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)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	424 039 639,22	1 194 124 056,06	1 370 566 721,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	1,57*	2,1925	2,0682
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,57*	2,1925	2,0682
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,57*	2,1925	2,0682
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,57*	2,1925	2,0682
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

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

W roku obrotowym 2008 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.

Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego zmieniono prezentację kosztów odsetkowych wynikających z amortyzacji premii od transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (Sell-buy-back). W poprzednich okresach amortyzacja premii pomniejszała przychody odsetkowe z tytułu odpisu dyskonta. Obecnie wartość ta wykazywana jest oddzielnie w pozycji „koszty odsetkowe”.

W związku z powyższym w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano zmian prezentacyjnych w danych porównawczych za rok 2007 w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego sprawozdania finansowego. W rezultacie zarówno wartość kosztów jak i przychodów z lokat funduszu powiększona została o koszty odsetkowe z tytułu amortyzacji premii, tj. o 41 tys. zł.

Wprowadzone korekty nie mają wpływu na wynik z operacji.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Funduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2008-01-24	2008-01-29	2,0223	2,0075	Przyczyną powstania błędu było przyjęcie do wyceny zawyżonej ceny obligacji OK0710 (kurs obligacji został podany oficjalnie przez CeTO).

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	- 25 598
Prawa poboru	10
Prawa do akcji	- 98
Instrumenty pochodne	- 2 315
Jednostki uczestnictwa	- 98
Obligacje	- 11 452
Certyfikaty depozytowe	- 2
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 39 553

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

Akcje	- 219 686
Prawa poboru	59
Prawa do akcji	- 31
Instrumenty pochodne	- 5 223
Obligacje	10 373
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 214 508

Dane dotyczące podatków i opłat

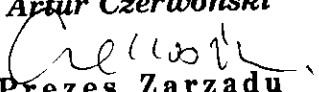
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

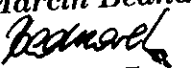
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany 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.

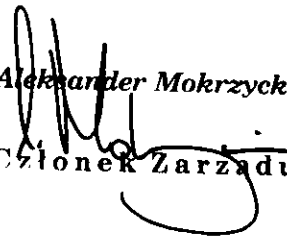
Z tytułu transakcji zawartych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 2 061 tys. zł.

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 5 tys. zł.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

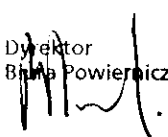
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego – BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego

Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesa Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Mączka, Carl Normann Voelt

20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podaźową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości: WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

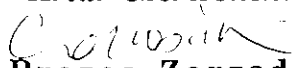
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

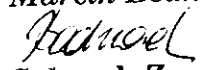
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 15.947 tys. zł.,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 14.367 tys. zł.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji (zysk) w kwocie 1.633 tys. zł.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 4.196 tys. zł.,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

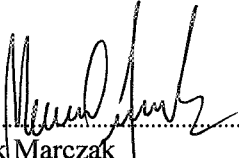
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:


Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280


Piotr Sokołowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752


Maria Rzepnikowska
Prezident Zarządu
osoby reprezentujące podmiot
nr ewid. 3459

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

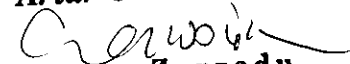
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

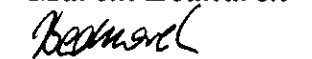
- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 15 947 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 14 367 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 633 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

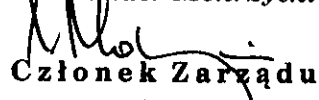
Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki


Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji.

Do 30 czerwca 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK 60plus SFIO Stabilnego Dochodu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. PBK 60plus - Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 10 stycznia 2000 roku pod numerem RFJ 55. Fundusz został utworzony na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-44/99 z dnia 8 października 1999 roku.

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

Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty. Dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji Europy Wschodzącej.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,**
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Obligacji 1,
BPH Subfundusz Obligacji 2,
BPH Subfundusz Skarbowy,
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz będzie lokował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz będzie dokonywał inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Subfunduszu to:

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

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

- zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Islandia i Turcja,
- następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

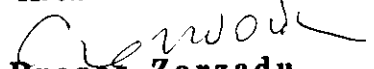
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

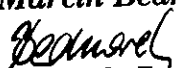
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, walutą wpłaty, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu USD, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Jednostki uczestnictwa typu USD zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w USD. Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w dolarach amerykańskich.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

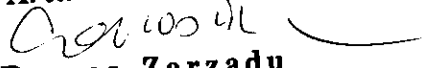
Marcin Bednarek

Członek Zarządu

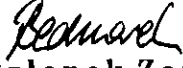
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008			31.12.2007		
	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						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	13 960	15 236	68,84	11 014	10 727	57,41
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	711	711	3,21	2 779	2 779	14,87
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

[illegible]

[illegible]

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

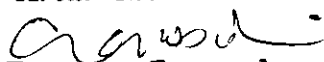
GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	2 312	5 638	5 725	25,87
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	60 242	7 922	9 110	41,16
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31 grudnia 2008 r.

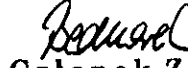
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki Uczestnictwa wyrażonych w zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	22 133	18 686
1) Środki pieniężne	321	23
2) Należności	5 865	155
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	5 002
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	11 000	5 004
Dłużne papiery wartościowe	11 000	5 004
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	4 947	8 502
Dłużne papiery wartościowe	4 235	5 722
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 766	122
III. Aktywa netto (I-II)	14 367	18 564
IV. Kapitał funduszu	28 597	34 426
Kapitał wpłacony	234 173	227 564
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-205 576	-193 138
V. Dochody zatrzymane	-15 486	-15 569
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 033	5 908
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-21 519	-21 477
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 256	-293
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	14 367	18 564
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 444 530,3685	2 136 579,5846
Jednostki typu A	763 983,4445	1 175 812,6685
Jednostki typu USD	680 546,9240	960 766,9161
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	9,95	8,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	9,95	8,69

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

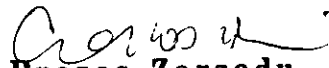

Członek Zarządu

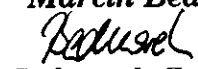
Aleksander Mokrzycki

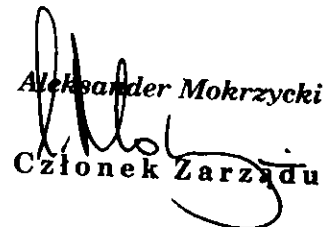

Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody z lokat	882	952
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	882	952
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	144	80
Odsetki od papierów wartościowych	560	710
Odpis dyskonta	178	162
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	757	727
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	301	396
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	20	19
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	34	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	377	288
13) Pozostałe	25	23
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	757	727
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	125	225
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 508	- 661
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 41	- 4 378
z tytułu różnic kursowych	- 4	- 3 624
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 549	3 717
z tytułu różnic kursowych	1 119	3 621
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	1 633	- 436
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,13	- 0,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	1,13	- 0,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	1,13	- 0,20

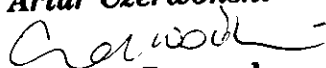
Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 4 196	- 5 296
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	18 564	23 860
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 633	- 436
Przychody z lokat netto	125	225
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 41	- 4 378
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 549	3 717
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 633	- 436
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 5 829	- 4 860
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	6 609	18 831
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	12 438	23 691
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 4 196	- 5 296
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	14 367	18 564
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 015	19 762
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 692 049,2161	- 534 016,3208
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 692 049,2161	- 534 016,3208
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	733 256,1656	2 138 125,5004
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 425 305,3817	2 672 141,8212
Saldo zmian	-692 049,2161	-534 016,3208
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 444 530,3685	2 136 579,5846
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 873 459,8881	21 140 203,7225
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 428 929,5196	19 003 624,1379
Saldo zmian	1 444 530,3685	2 136 579,5846
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 444 530,3685	2 136 579,5846
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,26	- 0,24
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8,69	8,93
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	9,95	8,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	14,50%	-2,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	8,38	8,30
data wyceny	2008-10-22	2007-07-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	9,95	9,29
data wyceny	2008-12-31	2007-01-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	9,95	8,69
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,04%	3,68%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12%	0,10%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Na potrzeby określenia 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 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 (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.
2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków. Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	5 639	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	58	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	168	155
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	5 865	155

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	5 748	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	1 900	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	54	10
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	20	62
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	44	50
Pozostałe zobowiązania	-	-
	7 766	122

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO SA	PLN	319	319	21	21
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	1	1	0	0
3. BANK PEKAO SA	HUF	0,0	0,0	0,6	0,1
4. BANK PEKAO SA	TRY	0,2	0,3	0	0
5. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	0	0	0	0
6. BANK PEKAO SA	CZK	0,1	0,0	0	0
7. BANK PEKAO SA	USD	0,3	0,9	0,6	1,4

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	30	30	129	129
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	1	1	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,4	0,0	2 297	33
4. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,4	0,8	0	0
5. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	0,1	0,1	0	0
6. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,1	0,0	0	0
5. BANK PEKAO S.A.	USD	0,5	1,4	11	27

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

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	10 461,4	47,27
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		3 835	17,33
Suma		14 296,4	64,60

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	539	2,44
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		400	1,81
Suma		939	4,25

c) Suma a) i b): wartość – 15 235,4 tys. zł, udział w aktywach 68,85%

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	0	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	400	1,81
Suma		400	1,81

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
HUF*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	6 258	28,27
Suma			6 258	28,27
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,9	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	109	0,49
Suma			109,9	0,49

TRY*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	2 852	12,89
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	406	1,83
Suma			3 258,3	14,72

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

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

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
	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	5 002
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	5 002
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:	1 901	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 901	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
I. Aktywa	w tys.	PLN	9 771,1
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	1,3
w walucie obcej	w tys.	CZK	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
w walucie obcej	w tys.	TRY	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,4
w walucie obcej	w tys.	USD	0,3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,9
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	9 110
w walucie obcej	w tys.	HUF	397 156
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 258
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 470
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 852
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	515
w walucie obcej	w tys.	USD	37
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	109
w walucie obcej	w tys.	TRY	209
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	406
w walucie obcej	w tys.	HUF	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
4. Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	w tys.	-	144
w walucie obcej	w tys.	HUF	9 163
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	144
II. Zobowiązania	w tys.	-	0
1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	w tys.	-	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	936	4	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-12-31	1,9407	TRY
2008-12-31	0,1566	CZK
2008-12-31	4,1724	EUR
2008-12-31	1,5757	100 HUF
2008-12-31	2,9618	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008		31.12.2007	
	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	- 41	1 651	- 4 378	3 717
Dłużne papiery wartościowe	- 41	1 651	- 4 378	3 717
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	102	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	102	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 41	1 549	- 4 378	3 717

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	301	396
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄŻANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy
Wschodzącej

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	14 367 167,94	18 563 550,39	23 859 608,44
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	9,95	8,69	8,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	3,36*	3,5688	3,0682
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	9,95	8,69	8,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (USD)	3,36*	3,5688	3,0682
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	9,95	8,69	8,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	3,36*	3,5688	3,0682
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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

W roku obrotowym 2008 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Obligacje	- 41
-----------	------

Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 41
---	-------------

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

Obligacje	1 549
-----------	-------

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	1 549
---	--------------

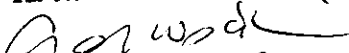
Dane dotyczące podatków i opłat

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

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

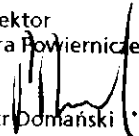

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego – BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego

Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesa Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Mączka, Carl Normann Voelt

20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podażową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości:
WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

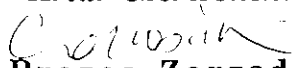
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

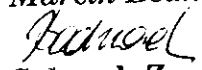
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 11.066 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 10.995 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji (stratę) w kwocie 26.551 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów w kwocie 41.176 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

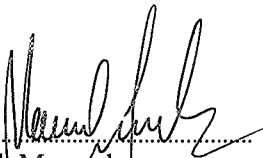
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

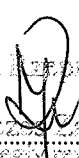
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:


Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280

 Piotr Sokołowski  Maria Kozłowska
Członek Zarządu Prezes Zarządu
Biegły Rewident Biegły Rewident
nr ewid. 9752 nr ewid. 3439
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

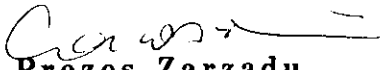
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).

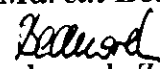
Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

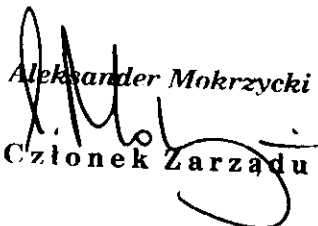
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 11 066 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 10 995 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 26 551 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej, dalej zwany Subfunduszem do 30 czerwca 2003 roku Fundusz nosił nazwę PBK ATUT 3 FIO Agresywnego Wzrostu 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 3 – Fundusz Powierniczy Dynamicznie Rozwijających się Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 3 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Agresywnego Wzrostu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 69.

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 Europejskich Obligacji. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji.

Od dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Nieruchomości Europy Wschodzącej.

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,**
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,

BPH Subfundusz Skarbowy,
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki, które prowadzą działalność budowlaną, deweloperską, hotelarską i podobną i/lub które posiadają portfel nieruchomości na wynajem zlokalizowanych na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WAN Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WAN Subfunduszu w instrumenty udziałowe 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokuja możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

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

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Islandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria i Turcja,
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Norwegia: Oslo 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 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

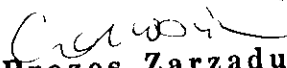
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

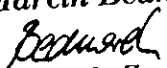
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

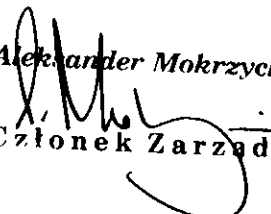
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, walutą wpłaty, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu Euro, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Jednostki uczestnictwa typu Euro zbywane były wyłącznie w zamian za wpłaty w Euro. Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

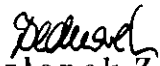
ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008			31.12.2007		
	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	11 447	7 543	66,54	53 916	46 506	83,81
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	1 557	1 232	10,87	-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	1 200	1 200	10,59	1 200	1 200	2,16
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	1 091	1 091	9,62	2 261	2 261	4,07
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

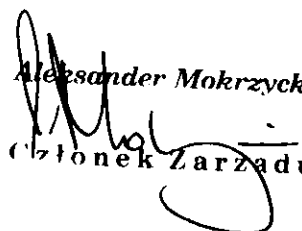
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

	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
			1 073 422		11 447	7 543	66,54
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 000	Polska	558	511	4,52
DANUBIUS HOTELS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	7 401	Węgry	911	518	4,57
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	170 000	Polska	452	366	3,22
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 818	Polska	897	355	3,14
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	68 000	Polska	1 084	1 032	9,11
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	50 478	Polska	1 009	623	5,49
MOSTOSTAL WARSZAWA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 100	Polska	481	497	4,38
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 000	Polska	858	488	4,31
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 400	Polska	437	470	4,15
PLAZA CENTERS NV	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	LN	201 555	Holandia	1 028	487	4,29
POL AQUA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	30 000	Polska	1 094	521	4,59
POLIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	170 000	Polska	701	518	4,57
POLNORD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 000	Polska	558	498	4,39
RONSON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	201 670	Holandia	519	111	0,98
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	105 000	Austria	860	548	4,83

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PDA
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ
na dzień 31.12.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			880 674		1 557	1 232	10,87
ATREM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	66 000	Polska	498	474	4,19
BUDOPOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	814 674	Polska	1 059	758	6,68

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

[illegible]

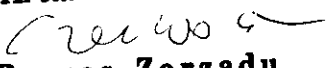
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

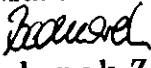
[illegible]

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31 grudnia 2008 roku

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

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	11 336	55 490
1) Środki pieniężne	9	931
2) Należności	261	591
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	4 001
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	8 775	46 506
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 291	3 461
Dłużne papiery wartościowe	1 200	1 200
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	341	3 319
III. Aktywa netto (I-II)	10 995	52 171
IV. Kapitał funduszu	54 040	68 665
Kapitał wpłacony	298 780	292 011
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-244 740	-223 346
V. Dochody zatrzymane	-38 817	-9 084
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 289	1 565
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-40 106	-10 649
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 228	-7 410
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 995	52 171
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	8 510 533,1289	14 021 210,8687
Jednostki typu A	7 745 030,6080	12 851 628,7609
Jednostki typu Euro	765 502,5209	1 169 582,1078
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,29	3,72
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu EURO	1,29	3,72

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody z lokat	510	354
Dywidendy i inne udziały w zyskach	250	-
Przychody odsetkowe, w tym:	260	351
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	97	94
Odsetki od papierów wartościowych	-	202
Odpis dyskonta	163	55
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	0	3
II. Koszty funduszu	786	566
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	534	339
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	35	36
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	16
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	3
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	151	146
13) Pozostałe	66	25
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	786	566
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 276	- 212
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	- 26 275	- 7 309
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 29 457	- 907
z tytułu różnic kursowych	- 742	- 359
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 182	6 402
z tytułu różnic kursowych	584	215
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	- 26 551	- 7 521
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	- 3,12	- 0,54
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 3,12	- 0,54
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu EURO	- 3,12	- 0,54

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

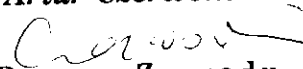
Członek Zarządu

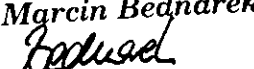
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 41 176	42 830
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	52 171	9 341
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	- 26 551	- 7 521
Przychody z lokat netto	276	212
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 29 457	- 907
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 182	- 6 402
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	- 26 551	- 7 521
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 14 625	50 351
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	6 769	68 375
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	21 394	- 18 024
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 41 176	42 830
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 995	52 171
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	26 570	17 076
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 5 510 677,7397	11 869 622,5679
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 5 510 677,7397	11 869 622,5679
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 203 451,9436	16 196 207,6263
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 714 129,6833	4 326 585,0584
Saldo zmian	-5 510 677,7397	11 869 622,5679
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	8 510 533,1290	14 021 210,8687
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 617 898,7807	53 414 446,8371
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	47 107 365,6517	39 393 235,9684
Saldo zmian	8 510 533,1290	14 021 210,8687
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	8 510 533,1290	14 021 210,8687
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	- 2,43	- 0,62
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3,72	4,34
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1,29	3,72
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-65,32%	-14,27%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,23	3,63
data wyceny	2008-11-21	2007-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	3,74	4,65
data wyceny	2008-01-02	2007-10-15
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1,29	3,73
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,96%	3,31%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,01%	1,99%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,13%	0,21%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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 dotyczy.

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 Subfunduszu 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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Na potrzeby określenia 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 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 (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.
2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków. Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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.

Sposób obliczania Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy
Wschodzącej
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	250	552
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	29
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	9	8
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	2	2
	261	591

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy
Wschodzącej
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	282	2 387
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	656
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	16	160
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	43	116
Pozostałe zobowiązania	0	-
	341	3 319

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO SA	PLN	3,0	3,0	804	804
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0,8	0,8	0	0
3. BANK PEKAO SA	EUR	0,9	3,8	34	122
4. BANK PEKAO SA	USD	0,0	0,1	0,1	0,3
5. BANK PEKAO SA	HUF	0,2	0,0	0,35	0,01
6. BANK PEKAO SA	CZK	0,2	0,0	1	0,1
7. BANK PEKAO SA	GBP	0,3	1,1	1	5

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	45,6	45,6	648	648
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0,3	0,3	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	EUR	1,4	5,9	40	141
4. BANK PEKAO S.A.	USD	0,1	0,4	25	60
5. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,0	0,0	663	9
6. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,5	0,1	350	2 593
7. BANK PEKAO S.A.	GBP	0,5	2,1	11	52
8. BANK PEKAO S.A.	RON	0,1	0,1	0	0

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

nie dotyczy

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		1 200	10,59
Suma		1 200	10,59

c) Suma a) i b): wartość – 1 200 tys. zł, udział w aktywach – 10,59%

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

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	0	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	1 200	10,59
Suma		1 200	10,59

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)

<i>Waluta</i>	<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3,8	0,03
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	548	4,83
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	250	2,21
Suma			801,8	7,07

<i>Waluta</i>	<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,1	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	0	0,00
Suma			0,1	0,00
<i>Waluta</i>	<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	7	0,06
Suma			7,0	0,06
<i>Waluta</i>	<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
GBP	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1,1	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	487	4,29
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	227	2,01
Suma			715,1	6,31
<i>Waluta</i>	<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	518	4,57
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	13	0,11
Suma			531	4,68

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
niski	brak	obligacje przedsiębiorstw	niski	obligacje przedsiębiorstw	brak	średni	akcje depozyty

W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu zmianie uległ profil ryzyka w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy
Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu funduszu nie było instrumentów pochodnych

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy
Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
	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:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	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 Nieruchomości Europy
Wschodzącej

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej

na dzień 31.12.2008

(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
I. Aktywa	w tys.	PLN	2 054,6
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	5,0
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,9
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3,8
w walucie obcej	w tys.	USD	0,0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,1
w walucie obcej	w tys.	CZK	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
w walucie obcej	w tys.	GBP	0,3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1,1
w walucie obcej	w tys.	HUF	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 552
w walucie obcej	w tys.	EUR	131
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	548
w walucie obcej	w tys.	GBP	113
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	487
w walucie obcej	w tys.	HUF	329
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	518
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	498
w walucie obcej	w tys.	EUR	60
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	250
w walucie obcej	w tys.	CZK	45
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7
w walucie obcej	w tys.	HUF	815
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13
w walucie obcej	w tys.	GBP	53
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	227
4. Należności	w tys.	PLN	-
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	-	22	742	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-12-31	4,1724	EUR
2008-12-31	2,9618	USD
2008-12-31	1,5757	100 HUF
2008-12-31	0,1566	CZK
2008-12-31	4,2913	GBP
2008-12-31	1,0409	RON

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008		31.12.2007	
	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:	- 29 457	3 182	- 230	- 6 402
Dłużne papiery wartościowe	-	-	- 153	1 008
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	- 677	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	- 677	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 29 457	3 182	- 907	- 6 402

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	534	339
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
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)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	10 995 103,14	52 170 986,71	9 341 139,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	1,29	3,72	4,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	0,31*	1,0385	1,1328
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	1,29	3,72	4,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (EUR)	0,31*	1,0385	1,1328
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	1,29	3,72	4,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	0,31*	1,0385	1,1328
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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

W roku obrotowym 2008 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Akcje - 29 457

Zrealizowany zysk (strata) – razem - 29 457

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

Akcje 3 506

Prawa do akcji - 324

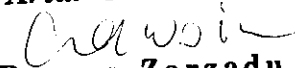
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem 3 182

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.

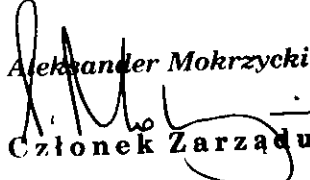
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany 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). W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 132 tys. zł.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

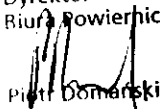
Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego – BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego



Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesa Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Mączka, Carl Normann Voelt

20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podażową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości:
WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

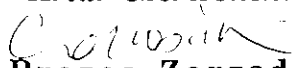
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

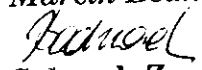
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Obligacji 1

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji 1 („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 230.217 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 108.456 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji (zysk) w kwocie 9.624 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 5.590 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

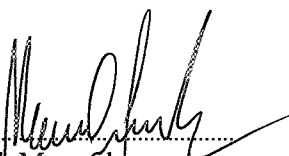
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Obligacji 1 za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

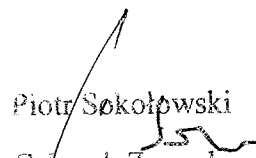
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączanego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:


Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280

 Piotr Sokołowski  Maria Repnikowska
Członek Zarządu Prezes Zarządu
Biegły Rewident Biegły Rewident
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.**

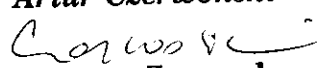
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

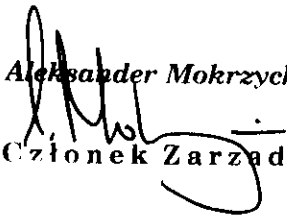
- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 230 217 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 108 456 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 9 624 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji 1, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 roku działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Subfundusz został utworzony na mocy decyzji nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego), która udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Dłużnych Papierów Wartościowych.

W dniu 26 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 22.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, od 01 lipca 2005 roku – na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1.

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 Obligacji 1 jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,**
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Obok kryteriów doboru instrumentów dłużnych określonych w art. 10 ust. 1 Statutu Funduszu, Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu w te instrumenty uwzględnia również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu poniżej 4 (czterech) lat.

W zakresie inwestycji Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje, kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap) oraz kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement).

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

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Islandia i Turcja,
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

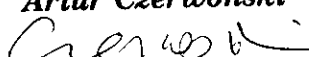
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

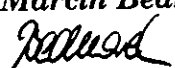
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Obligacji 1 zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

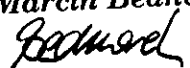
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2008			31.12.2007		
	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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	4 000	4 000	1,47	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	223 316	226 697	83,07	131 098	130 797	96,42
Instrumenty pochodne	-	1 279	0,47	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	799	799	0,29	1 790	1 790	1,32
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

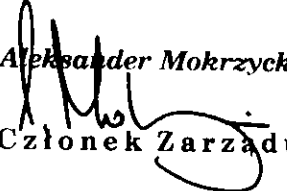
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2008

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
										4 000	4 000	4 000	1,47
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	7,51			4 000 000,00	4 000	4 000	4 000	1,47

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								220 930	223 316	226 697	83,07
O terminie wykupu do 1 roku:							83 000 100,00	6 429	79 569	80 380	29,45
Obligacje							12 000 100,00	121	11 753	11 988	4,39
Europejski Fundusz Leasingowy	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	EFL	Polska	2009-01-09	0,00	7 000 000,00	70	6 753	6 988	2,56
GANT	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	GANT	Polska	2009-07-03	9,71	5 000 000,00	50	5 000	5 000	1,83
SP0909	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-09-01	7,30	100,00	1	0,1	0,1	0,00
Bony pieniężne							0,00	0	-	-	-
									-	-	-
Bony skarbowe							63 000 000,00	6 300	60 092	60 404	22,13
TB090603	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2009-06-03	0,00	31 500 000,00	3 150	30 510	30 669	11,23
TB091202	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2009-12-02	0,00	31 500 000,00	3 150	29 582	29 735	10,90
									-	-	
Inne							8 000 000,00	8	7 724	7 988	2,93
CD BGZ 20090108	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BGZ	Polska	2009-01-08	0,00	8 000 000,00	8	7 724	7 988	2,93
									-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							1 692 014 014,00	214 501	143 747	146 317	53,62
Obligacje							1 692 014 014,00	214 501	143 747	146 317	53,62
PS0310	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	30 000 000,00	30000	29 817	30 126	11,04
SP0610	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-06-01	5,00	100,00	1	0,1	0,1	0,00
SP1210	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-12-01	4,50	100,00	1	0,1	0,1	0,00
IZ0816	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	3,00	6 260 000,00	6260	6 634	6 459	2,37
PS0412	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	30 001 000,00	30001	29 274	29 542	10,82
PS0413	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	71 000,00	71	67	71	0,03
DS1015	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	16 000 000,00	16000	15 760	16 809	6,16
DS1017	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	66 000,00	66	56	65	0,02
WZ0118	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	6,72	33 000 000,00	33000	31 007	31 020	11,36
DS1019	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50	17 000,00	17	16	17	0,01
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKN ORLEN	Polska	2012-02-27	6,96	2 200 000,00	22	2 090	2 091	0,77
Ciech 20121214	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	CIECH	Polska	2012-12-14	7,93	2 000 000,00	20	2 000	2 000	0,73
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	GTC	Polska	2014-04-28	8,17	9 000 000,00	90	9 000	8 998	3,30
PKO BP 20171030	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKO BP	Polska	2017-10-30	7,88	5 000 000,00	50	5 000	5 009	1,84
HUNGARY GOVT 6,75 20110422	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2011-04-22	6,75	519 981 000,00	33000	4 428	4 936	1,81
HUNGARY GOVT 7,25 20120612	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-06-12	7,25	519 996 757,00	33001	4 447	4 858	1,78
HUNGARY GOVT 6,0 20121024	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-10-24	6,00	45 632 272,00	2896	361	413	0,15
HUNGARY GOVT 5,5 20140212	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	15 757,00	1	0,1	0,1	0,00
HUNGARY GOVT 5,5 201602112	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2016-02-12	5,50	472 710 000,00	30000	3 789	3 902	1,43
HUNGARY GOVT 6,75 20170224	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2017-02-24	6,75	15 757,00	1	0,1	0,1	0,00
HUNGARY GOVT 6,5 20190624	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	15 757,00	1	0,1	0,1	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	15 757,00	1	0,1	0,2	0,00
HUNGARY GOVT 6,0 20231124	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	15 757,00	1	0,1	0,1	0,00
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

na dzień 31.12.2008

[illegible]

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2008

[illegible]

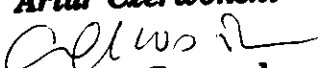
TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2008

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	121 718	172 723	174 514	63,95
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	98 902	13 026	14 110	5,17
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31 grudnia 2008 r.

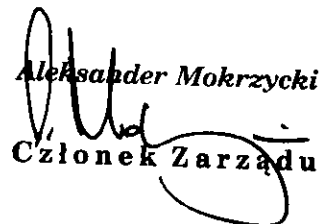
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	272 899	135 647
1) Środki pieniężne	476	161
2) Należności	42 206	2 899
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	128 220	81 995
Dłużne papiery wartościowe	128 220	81 995
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	101 997	50 592
Dłużne papiery wartościowe	98 478	48 802
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	164 443	21 601
III. Aktywa netto (I-II)	108 456	114 046
IV. Kapitał funduszu	26 154	41 368
Kapitał wpłacony	1 283 119	1 241 478
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 256 965	- 1 200 110
V. Dochody zatrzymane	81 019	73 192
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	68 862	64 365
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 157	8 827
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 283	514
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	108 456	114 046
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	548 694,8588	631 450,5274
Jednostki typu A	542 065,7705	625 118,8780
Jednostki typu B	6 034,0134	5 524,9001
Jednostki typu P	595,0749	806,7493
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	197,66	180,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	197,66	180,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	197,66	180,61

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

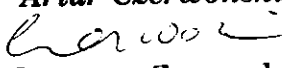
Członek Zarządu

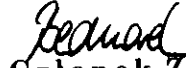
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

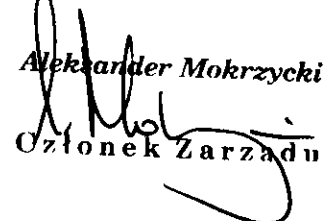
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody z lokat	8 686	7 389
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	8 685	7 385
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	165	196
Odsetki od papierów wartościowych	3 970	4 669
Odpis dyskonta	4 550	2 520
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	4
II. Koszty funduszu	4 189	2 795
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 116	2 676
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	30	12
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	1 613	40
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	405	47
13) Pozostałe	25	19
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 189	2 795
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 497	4 594
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 127	2 666
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 330	2 637
z tytułu różnic kursowych	40	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 797	5 303
z tytułu różnic kursowych	1 244	160
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	9 624	1 928
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	17,54	3,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	17,54	3,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	17,54	3,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	17,54	3,05

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

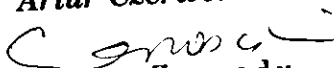
Marcin Bednarek

Członek Zarządu

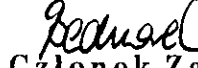
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 5 590	- 69 478
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	114 046	183 524
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 624	1 928
Przychody z lokat netto	4 497	4 594
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 330	2 637
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 797	- 5 303
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 624	1 928
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 15 214	- 71 406
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	41 641	71 599
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	56 855	143 005
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 5 590	- 69 478
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	108 456	114 046
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	111 348	140 636
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 82 755,6686	- 397 431,8147
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 82 755,6686	- 397 431,8147
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	223 973,0784	398 547,8034
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	306 728,7470	795 979,6181
Saldo zmian	-82 755,6686	-397 431,8147
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	548 694,8588	631 450,5274
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 377 967,9714	8 153 994,8930
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 829 273,1126	7 522 544,3656
Saldo zmian	548 694,8588	631 450,5274
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	548 694,8588	631 450,5274
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	17,05	2,24
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	180,61	178,37
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	197,66	180,61
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	9,44%	1,26%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	179,25	178,52
data wyceny	2008-10-23	2007-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	198,11	181,31
data wyceny	2008-12-29	2007-10-25
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	197,66	180,61
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,76%	1,99%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,90%	1,90%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 1
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Na potrzeby określenia 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 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 (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.
2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.
Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	37 399	616
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	71	15
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	4 736	2 268
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	42 206	2 899

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	163 717	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	21 115
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	381	147
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	141	138
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	204	201
Pozostałe zobowiązania	-	-
	164 443	21 601

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO SA	PLN	471	471	161	161
2. Bank DB	PLN	0,2	0,2	0	0
3. BANK PEKAO SA	TRY	0,4	1	0	0
4. Bank DB	TRY	2	5	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	84	84	239	239
2. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,3	0,0	1 695	24
3. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,2	0,5	0	0
4. DB BANK	PLN	1	1	0	0
5. DB BANK	TRY	2	3	0	0
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2008

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	90 741	33,25
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		75 379	27,62
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	- 50 000	- 18,32
Suma		116 120	42,55

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienne-kuponowe i listy zastawne	37 479	13,73
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		27 098	9,93
Suma		64 577	23,66

c) Suma a) i b): wartość – 180 697 tys. zł, udział w aktywach – 66,21

* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nocy 6 niniejszego sprawozdania.
 Kwota 50 000 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

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

Kategoria bilansowa	Składnik lokat o udziale w aktywach powyżej 5%	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	brak	0	0,00
Suma		0	0,00

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	35 085	12,86
Suma		35 085	12,86

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	6	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	2	0,00
Suma			8	0,00
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	14 110	5,17
Suma			14 110	5,17

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

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

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2008

	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
IRS 20080818 2Y	Wymiana stóp procentowych - płatne przez Fundusz: stała - otrzymywana przez Fundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	- 1 279	przepływów wyliczona na dzień bilansowy - do zapłacenia: 5 920 044,19 PLN - do otrzymania: 4 640 750,96 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy. Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku. Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz na półroku.	50 000	2010-08-18	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldów ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2007

Na dzień bilansowy 31.12.2007 w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	141 442	21 115
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	141 442	21 115
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1

W roku bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1%

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2008

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
I. Aktywa	w tys.	PLN	14 808
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	6
w walucie obcej	w tys.	TRY	3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	14 110
w walucie obcej	w tys.	HUF	895 492
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14 110
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
5. Należności	w tys.	PLN	692
Należności z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	692
w walucie obcej	w tys.	HUF	43 928
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	692
II. Zobowiązania	w tys.	-	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	1 103	- 40	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-12-31	100 HUF	1,5757
2008-12-31	TRY	1,9407

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2008

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008		31.12.2007	
	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	3 330	1 797	2 653	- 5 303
Dłużne papiery wartościowe	2 570	3 077	2 653	- 5 303
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	16	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	16	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	3 330	1 797	2 637	- 5 303

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	2 116	2 676
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
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)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	108 456 058,16	114 045 650,07	183 523 557,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	197,66	180,61	178,37
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	197,66	180,61	178,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	197,66	180,61	178,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	197,66	180,61	178,37

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

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

W roku obrotowym 2008 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.

Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego zmieniono prezentację kosztów odsetkowych wynikających z amortyzacji premii od transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (Sell-buy-back). W poprzednich okresach amortyzacja premii pomniejszała przychody odsetkowe z tytułu odpisu dyskonta. Obecnie wartość ta wykazywana jest oddzielnie w pozycji „koszty odsetkowe”.

W związku z powyższym w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano zmian prezentacyjnych w danych porównawczych za rok 2007 w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego sprawozdania finansowego. W rezultacie zarówno wartość kosztów jak i przychodów z lokat funduszu powiększona została o koszty odsetkowe z tytułu amortyzacji premii, tj. o 40 tys. zł.

Wprowadzone korekty nie mają wpływu na wynik z operacji.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2008-12-18	2008-12-23	196,61	196,62	Nieujęcie transakcji sprzedaży waluty.

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

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

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

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

Obligacje	2 542
Bony skarbowe	30
Certyfikaty depozytowe	- 1
Instrumenty pochodne	718
Inne	41
Zrealizowany zysk (strata) – razem	3 330

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

Obligacje	3 077
Instrumenty pochodne	- 1 280
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	1 797

Dane dotyczące podatków i opłat

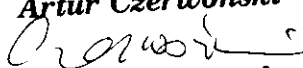
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

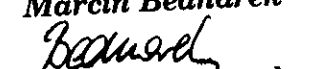
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika poczynając 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).

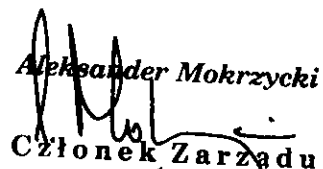
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

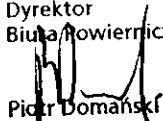
Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego – BPH Subfunduszu Obligacji 1 potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego



Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesi Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Mączka, Carl Normann Voelt



20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podażową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości: WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

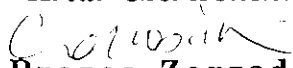
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

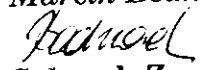
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Otwartego Obligacji 2

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji 2 („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 91.063 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 53.143 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji (zysk) w kwocie 4.278 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 43.694 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

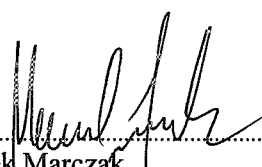
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Obligacji 2 za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

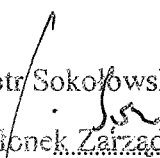
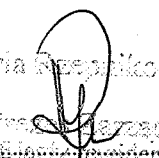
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:


Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280

 Piotr Sokołowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752
 Maria Rzepnikowska
Przewodnicząca Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9753
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

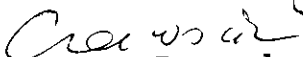
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

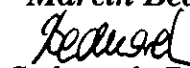
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).

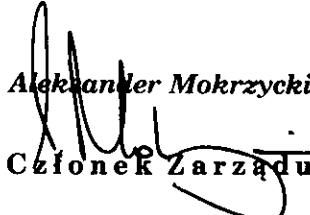
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 91 063 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 53 143 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4 278 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji 2, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty. Wcześniej, do 30 czerwca 2005 roku, funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego.

Decyzją nr DFN-409/3-12/99 z dnia 5 marca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego.

W dniu 13 kwietnia 1999 roku Subfundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 14.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego. Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Obligacji 2 jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,**
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Obok kryteriów doboru instrumentów dłużnych określonych w art. 10 ust. 1 Statutu Funduszu, Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów w te instrumenty uwzględnia również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu powyżej 2 (dwóch) lat.

W zakresie inwestycji Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje, kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap) oraz kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement).

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: Islandia i Turcja,
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

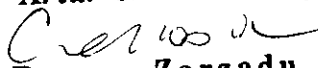
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

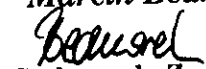
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

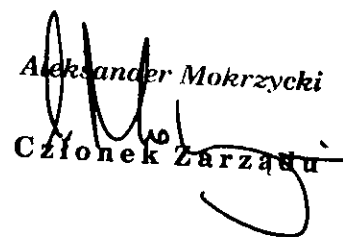
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Obligacji 2 zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

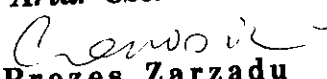
Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

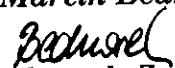
Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2008			31.12.2007		
	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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	87 890	89 022	91,59	11 228	11 159	94,99
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	2 041	2 041	2,10	14	14	0,12
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

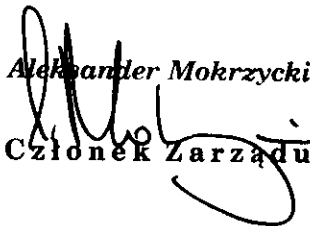
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								107 225	87 890	89 022	91,59
O terminie wykupu do 1 roku:								2 364	23 924	24 102	24,80
Obligacje								63	1 020	1 051	1,08
DZ0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-07-18	7,69	53 000,00	53	55	53	0,05
EFL 20090109	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Europejski Fundusz Leasingowy	Polska	2009-01-09	0,00	1 000 000,00	10	965	998	1,03
Bony skarbowe								2 300	21 939	22 053	22,69
TB090603	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2009-06-03	0,00	11 500 000,00	1 150	11 139	11 197	11,52
TB091202	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2009-12-02	0,00	11 500 000,00	1 150	10 800	10 856	11,17
Bony pieniężne											
Inne								1	965	998	1,03
BGŻ certyfikat depozytowy	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	AIG BANK	Polska	2009-01-08	0,00	1 000 000,00	1	965	998	1,03
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								104 861	63 966	64 920	66,79
Obligacje								104 861	63 966	64 920	66,79
DZ0110	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-01-18	6,62	23 000,00	23	24	23	0,02
PS0310	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	10 000 000,00	10000	9 940	10 042	10,33
DS1110	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	70 000,00	70	69	71	0,07
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	6,64	1 000,00	1	1	1	0,00
IZ0816	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	3,00	13 522 000,00	13522	13 877	13 951	14,35
PS0412	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	15 000 000,00	15000	14 643	14 772	15,20
DS1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	4 045 000,00	4045	3 730	4 000	4,12
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	6,72	15 584 000,00	15584	14 634	14 649	15,07
WS0922	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75	100 000,00	100	86	103	0,11
HUNGARY GOVT 6,75 20110422	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2011-04-22	6,75	1 260 560,00	8000	1 073	1 197	1,23
HUNGARY GOVT 7,25 20120612	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-06-12	7,25	1 260 717,57	8001	1 078	1 178	1,21
HUNGARY GOVT 6,0 20121024	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-10-24	6,00	78 785,00	500	62	71	0,07
HUNGARY GOVT 5,5 20140212	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	157,57	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 5,5 20160212	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2016-02-12	5,50	4 727 100,00	30000	3 789	3 902	4,01
HUNGARY GOVT 6,75 20170224	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2017-02-24	6,75	157,57	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,5 20190624	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	157,57	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	157,57	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,0 20231124	Aktywny rynek - rynek regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	157,57	1	0	0	0,00
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKN ORI EN	Polska	2012-02-27	6,96	800 000,00	8	760	760	0,78
CIECH	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Ciech SA	Polska	2012-12-14	7,93	200 000,00	2	200	200	0,21
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

[illegible]

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2008

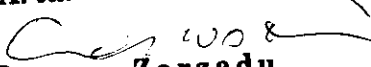
GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	60 698	78 998	79 718	82,02
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacja	46 506	6 002	6 348	6,53
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2008

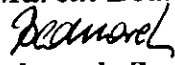
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki uczestnictwa wyrażonych w zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	97 196	11 748
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	967	1
2) Należności	5 166	574
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	64 013	9 207
Dłużne papiery wartościowe	64 013	9 207
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	27 050	1 966
Dłużne papiery wartościowe	25 009	1 952
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	44 053	2 299
III. Aktywa netto (I-II)	53 143	9 449
IV. Kapitał funduszu	22 501	- 16 915
Kapitał wpłacony	453 576	378 345
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 431 075	- 395 260
V. Dochody zatrzymane	29 691	26 460
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	27 516	26 753
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 175	- 293
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	951	- 96
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	53 143	9 449
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	23 320,8382	4 763,5416
Jednostki typu A	23 319,9997	4 763,5416
Jednostki typu P	0,8385	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2 278,77	1 983,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2 278,77	-

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

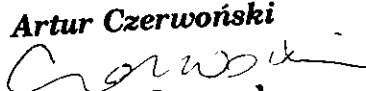
Aleksander Mokrzycki


Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody z lokat	1 575	579
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	1 575	579
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	86	44
Odsetki od papierów wartościowych	980	481
Odpis dyskonta	509	54
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	812	204
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	372	165
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	18	4
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	174	4
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	226	8
13) Pozostałe	22	22
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	812	204
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	763	375
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 515	- 355
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 468	- 142
z tytułu różnic kursowych	83	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 047	- 213
z tytułu różnic kursowych	314	- 10
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	4 278	20
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	183,40	4,28
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu P	183,40	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

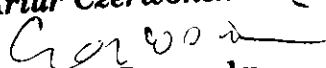
Członek Zarządu

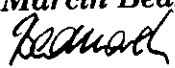
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

Zestawienie zmian w aktywach netto
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
za okres od 1 stycznia do 30 grudnia 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	43 694	- 3 123
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 449	12 572
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 278	20
Przychody z lokat netto	763	375
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 468	- 142
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 047	- 213
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 278	20
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	39 416	- 3 143
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	75 231	8 548
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	35 815	11 691
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	43 694	- 3 123
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	53 143	9 449
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 924	11 010
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	18 557,2966	- 1 576,6817
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	18 557,2966	- 1 576,6817
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	35 656,2294	4 296,6569
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 098,9328	5 873,3386
Saldo zmian	18 557,2966	-1 576,6817
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	23 320,8382	4 763,5416
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	284 498,6746	248 842,4452
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	261 177,8364	244 078,9036
Saldo zmian	23 320,8382	4 763,5416
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	23 320,8382	4 763,5416
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	295,10	0,73
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 983,67	1 982,94
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 278,77	1 983,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	14,88%	0,04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1 980,35	1 972,54
data wyceny	2008-01-02	2007-06-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2 285,85	2 012,17
data wyceny	2008-12-29	2007-10-25
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 278,73	1 983,86
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,26%	1,85%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,49%	1,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,04%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 2
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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 dotyczy.

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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Na potrzeby określenia 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 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 (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	2 664	411
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	548	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	1 954	163
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	5 166	574

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	7 575	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	36 270	2 270
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	114	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	81	29
Pozostałe zobowiązania	1	-
	44 053	2 299

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	966	966	0,6	0,6
2. DEUTSCHE BANK S.A.	PLN	0,2	0,2	0,0	0,0
3. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,0	0,0	0,1	0,0
4. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,3	0,5	0,0	0,0
5. DEUTSCHE BANK S.A.	TRY	0,2	0,4	0,0	0,0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	440	440	22	22
2. DEUTSCHE BANK	PLN	0,5	0,5	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,2	0,0	151	2
4. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,2	0,4	0	0
5. DEUTSCHE BANK	TRY	0,1	0,3	0	0

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2
na dzień 31.12.2008

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	49 287	50,71
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		24 049	24,74
Suma		73 336	75,45

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	14 726	15,15
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		960	0,99
Suma		15 686	16,14

c) Suma a) i b): wartość – 89 022 tys. zł, udział w aktywach – 91,59%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	2 956	3,04
Suma		2 956	3,04

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	6 349	6,53
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,98	0,00
Suma			6 350	6,53

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
średni	Obligacje, certyfikaty depozytowe	Obligacje, certyfikaty depozytowe	średni	Obligacje, certyfikaty depozytowe	brak	niski	-

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2008

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfolio subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	36 270	2 270
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	36 270	2 270
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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2

na dzień 31.12.2008

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

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2

na dzień 31.12.2008

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
I. Aktywa	w tys.	PLN	9 411
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	6 349
w walucie obcej	w tys.	HUF	402 920
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 349
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	-
w walucie obcej	w tys.	HUF	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	-
5. Należności	w tys.	PLN	346
I. Z tytułu odsetek od obligacji			
w walucie obcej	w tys.	HUF	21 933
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	346
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	2 715
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.		
w walucie obcej	w tys.	HUF	172 333
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 715

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	83	304	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		
	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-12-31	1,9407	TRY
2008-12-31	1,5757	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2008**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008		31.12.2007	
	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	2 521	1 047	- 141	- 213
Długie papiery wartościowe	2 521	1 047	- 141	- 213
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 53	-	- 1	-
Długie papiery wartościowe	-	-	- 1	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	2 468	1 047	- 142	- 213

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	372	165
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
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)		
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)		

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	53 142 787,19	9 449 281,55	12 572 304,79
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2 278,77	1 983,67	1 982,94
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2 278,77	1 983,67	1 982,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2 278,77	-	-

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

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

W roku obrotowym 2008 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.

Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego zmieniono prezentację kosztów odsetkowych wynikających z amortyzacji premii od transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (Sell-buy-back). W poprzednich okresach amortyzacja premii pomniejszała przychody odsetkowe z tytułu odpisu dyskonta. Obecnie wartość ta wykazywana jest oddzielnie w pozycji „koszty odsetkowe”.

W związku z powyższym w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano zmian prezentacyjnych w danych porównawczych za rok 2007 w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego sprawozdania finansowego. W rezultacie zarówno wartość kosztów jak i przychodów z lokat funduszu powiększona została o koszty odsetkowe z tytułu amortyzacji premii, tj. o 4 tys. zł.

Wprowadzone korekty nie mają wpływu na wynik z operacji.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2008-01-24	2008-01-29	2075,56	2014,78	Przyczyną powstania błędu było przyjęcie do wyceny zawyżonej ceny obligacji OK0710 (kurs obligacji został podany oficjalnie przez CeTO).
2008-05-09	2008-05-13	2053,00	2054,28	Przyczyną powstania błędu było błędne przeszacowanie środków z tytułu sprzedaży waluty.

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

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

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

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

Obligacje	2 521
Instrumenty pochodne	- 53
Zrealizowany zysk (strata) – razem	2 468

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

Obligacje	1 047
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	1 047

Dane dotyczące podatków i opłat

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

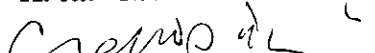
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika 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.

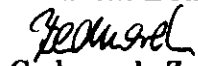
Z tytułu transakcji zawartych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

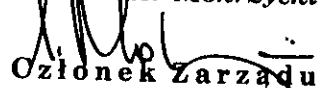
Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki


Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego – BPH Subfunduszu Obligacji 2 potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego

Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesa Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Mączka, Carl Normann Voelt



20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podażową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości:
WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

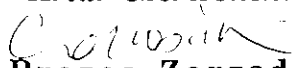
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

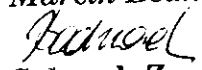
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Skarbowego

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Skarbowego („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 256.184 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 163.849 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji (zysk) w kwocie 12.262 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 136.505 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

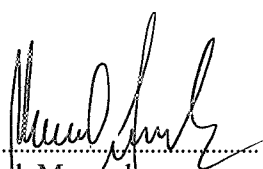
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Skarbowego za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

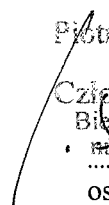
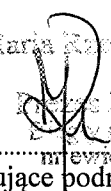
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:


Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280

 Piotr Sokołowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752
 Maria Rąpkiewicz
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 3499
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piłkna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

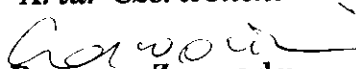
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

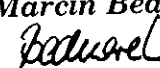
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 256 184 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 163 849 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 12 262 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Skarbowy, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Do 30 czerwca 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK ATUT 2 FIO Bezpiecznych Papierów Dłużnych 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.

Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 2 – Fundusz Powierniczy Bezpiecznych Papierów Skarbowych oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 2 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Bezpiecznych Papierów Dłużnych został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 67.

Przejęcie zarządzania Subfunduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 roku pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4032-2/2-4/782/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Subfunduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy. Zmiana nazwy nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 roku.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy.

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Obligacji 1,
BPH Subfundusz Obligacji 2,
BPH Subfundusz Skarbowy,
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub, z zastrzeżeniem ust. 3 Statutu Funduszu, w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować w akcje lub obligacje zamienne na akcje tylko i wyłącznie w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie drugiej strony do odkupu tych akcji lub obligacji zamiennych. Zobowiązanie to powinno mieć charakter instrumentu dłużnego.

W zakresie inwestycji Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje, kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap) oraz kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement).

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

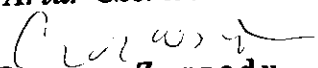
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Skarbowy zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

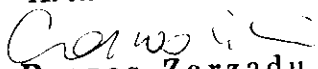
Członek Zarządu

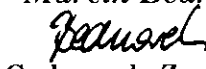
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2008			31.12.2007		
	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						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	11 000	10 999	3,37	13 166	13 105	4,32
Dłużne papiery wartościowe	243 222	244 500	74,95	280 845	281 437	92,71
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	685	685	0,21	2 099	2 099	0,69
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

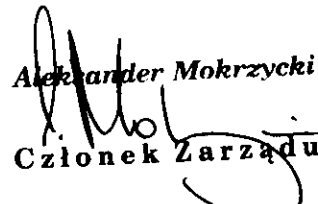
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
										11 000	11 000	10 999	3,37
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	7,51			3 000 000,00	3 000	3 000	3 000	0,92
RHEINHYP-BRE HPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Bank Hipoteczny	Polska	2011-04-28	7,78			8 000 000,00	8 000	8 000	7 999	2,45

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008

[illegible]

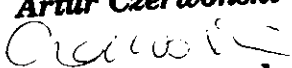
TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008

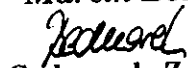
GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	42 734	155 593	156 890	48,09
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	Obligacja	30	3 002	2 999	0,92
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

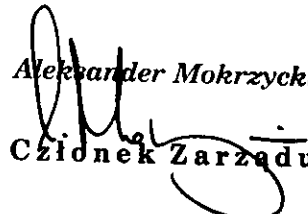
BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008

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

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	326 212	303 556
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	120	753
2) Należności	69 910	3 893
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	2 269
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	29 586	97 732
Dłużne papiery wartościowe	29 586	97 732
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	226 596	198 909
Dłużne papiery wartościowe	214 913	196 809
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	162 363	3 202
III. Aktywa netto (I-II)	163 849	300 354
IV. Kapitał funduszu	70 302	219 069
Kapitał wpłacony	4 351 297	4 046 571
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 4 280 995	- 3 827 502
V. Dochody zatrzymane	94 156	81 311
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	87 830	73 547
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 326	7 764
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	- 609	- 26
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	163 849	300 354
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	6 059 244,4170	11 587 121,3467
Jednostki typu A	6 059 244,4170	11 587 121,3467
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	27,04	25,9214

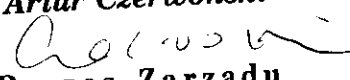
Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

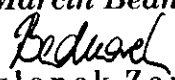
Marcin Bednarek

Członek Zarządu

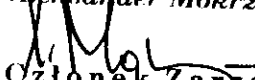
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
 (wszystkie dane wyrażone są w tys. zł)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody z lokat	20 905	17 457
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	20 828	17 451
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	112	230
Odsetki	4 176	6 350
Odpis dyskonta	16 540	10 871
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	71	-
Pozostałe	7	6
II. Koszty funduszu	6 623	5 399
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 210	5 363
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	23	12
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	2 369	3
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	21	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 623	5 399
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	14 282	12 058
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	- 2 020	- 92
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 437	113
z tytułu różnic kursowych	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,	583	205
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	12 262	11 966
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	2,02	1,03

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

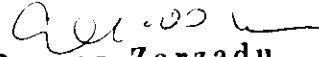
Marcin Bednarek

 Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Członek Zarządu

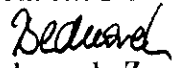
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 136 505	- 72 311
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	300 354	372 665
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 262	11 966
Przychody z lokat netto	14 282	12 058
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 1 437	113
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 583	- 205
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 262	11 966
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 148 767	- 84 277
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	304 725	739 123
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	453 492	823 400
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 136 505	- 72 311
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	163 849	300 354
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	280 292	357 370
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 5 527 876,9297	- 3 279 512,3603
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 5 527 876,9297	- 3 279 512,3603
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 565 613,7441	29 127 950,3478
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 093 490,6738	32 407 462,7081
Saldo zmian	-5 527 876,9297	-3 279 512,3603
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	6 059 244,4170	11 587 121,3467
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	208 168 221,6908	196 602 607,9467
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	202 108 977,2738	185 015 486,6000
Saldo zmian	6 059 244,4170	11 587 121,3467
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 059 244,4170	11 587 121,3467
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,12	0,8542
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	25,9214	25,0672
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	27,04	25,9214
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	4,32%	3,41%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	25,93	25,0684
data wyceny	2008-01-02	2007-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	27,06	25,9214
data wyceny	2008-12-29	2007-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	27,04	25,9125
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,36%	1,51%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,50%	1,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,81%	-
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki


Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU SKARBOWEGO
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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 dopienia 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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Na potrzeby określenia 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 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 (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.
2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.
Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia: papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	67 786	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	119	339
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	2 005	3 554
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	69 910	3 893

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów		
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	160 100	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	50	457
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 957	2 335
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	256	409
Pozostałe zobowiązania	-	1
	162 363	3 202

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	120	120	753	753

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 140	1 140	2 349	2 349

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	419	0,13
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		127 303	39,02
Suma		127 722	39,15

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienne-kuponowe i listy zastawne	29 169	8,94
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		98 609	30,23
Suma		127 778	39,17

c) Suma a) i b): wartość 255 500 tys. zł, udział w aktywach – 78,32%

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

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Składnik lokat o udziale w aktywach powyżej 5%</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Polimex 20100118	21 003	6,44
Suma		21 003	6,44

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	98 609	30,23
Suma		98 609	30,23

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

nie dotyczy

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

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

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu funduszu nie było instrumentów pochodnych

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
	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	2 269
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	2 269
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:	160 100	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	160 100	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 Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008

W roku bieżącym roku bilansowym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów funduszu.

na dzień 31.12.2007

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1%

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1. PEKAO S.A.	Polska	7 373	7 373		PLN	2,33	0	0			4,87	2007-12-05	

W bieżącym roku bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego
na dzień 31.12.2008

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań w walucie innej niż złoty polski.

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008		31.12.2007	
	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	- 1 823	- 583	133	- 205
Dłużne papiery wartościowe	- 1 823	- 583	133	- 205
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	386	-	20	-
Dłużne papiery wartościowe	547	-	20	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 1 437	- 583	113	- 205

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	4 210	5 363
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
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)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	163 849 135,67	300 353 946,97	372 664 533,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	27,04*	25,9214	25,0672
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	27,04*	25,9214	25,0672
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

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

W roku obrotowym 2008 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.

Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego zmieniono prezentację kosztów odsetkowych wynikających z amortyzacji premii od transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (Sell-buy-back). W poprzednich okresach amortyzacja premii pomniejszała przychody odsetkowe z tytułu odpisu dyskonta. Obecnie wartość ta wykazywana jest oddzielnie w pozycji „koszty odsetkowe”.

W związku z powyższym w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano zmian prezentacyjnych w danych porównawczych za rok 2007 w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego sprawozdania finansowego. W rezultacie zarówno wartość kosztów jak i przychodów z lokat funduszu powiększona została o koszty odsetkowe z tytułu amortyzacji premii, tj. o 2 tys. zł.

Wprowadzone korekty nie mają wpływu na wynik z operacji.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Obligacje	- 1 823
Bony skarbowe	551
Instrumenty pochodne	- 161
Certyfikaty depozytowe	- 4
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 1 437

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

Obligacje	- 583
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 583

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.

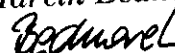
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany 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.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

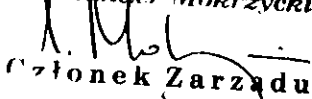
Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki


Członek Zarządu

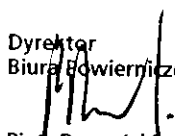
Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego – BPH Subfunduszu Skarbowego potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego


Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesi Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Maczka, Carl Normann Voelt

20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podaźową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości: WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

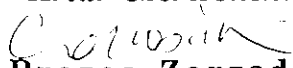
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

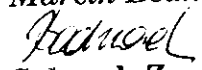
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 988.156 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 532.003 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji (strata) w kwocie 191.678 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 1.016.346 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

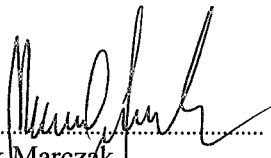
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

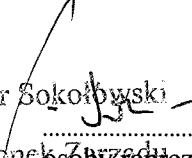
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

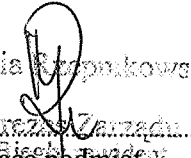
i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączanego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:


Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280


Piotr Sokołowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752


Maria Karpukowska
Przewodnicząca Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 3499

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piłsna 16, 00-349 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
N. ... 311 70670

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

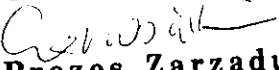
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

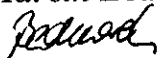
Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 988 156 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 532 003 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 191 678 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 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 RFJ 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/MI/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 piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Obligacji 1,
BPH Subfundusz Obligacji 2,
BPH Subfundusz Skarbowy,
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 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.

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 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

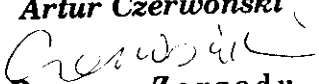
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

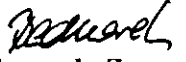
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

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, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

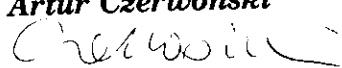
Aleksander Mokrzycki

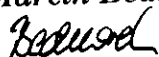
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2008			31.12.2007		
	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	147 509	131 043	12,12	337 036	488 343	29,68
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	81	58	0,01	-	-	
Prawa poboru	-	49	0,00	-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	30 000	29 998	2,77	-	-	
Dłużne papiery wartościowe	814 047	832 802	77,05	1 071 727	1 065 203	64,73
Instrumenty pochodne*	-	9 648	0,89	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	3 626	3 626	0,34	17 604	17 604	1,07
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne - subskrypcja	228	228	0,02	-	-	

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 54 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

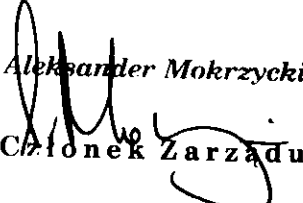
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

	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
			11 019 434		147 509	131 043	12,12
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 009	HOLANDIA	155	240	0,02
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	158 225	POLSKA	2 752	1 503	0,14
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	62 567	POLSKA	1 013	2 966	0,27
BAUMA (ULMA)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 522	POLSKA	3 727	637	0,06
BBI DEVELOPMENT NFI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 106 244	POLSKA	2 851	674	0,06
BPH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 758	POLSKA	3 559	273	0,03
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 430	POLSKA	2 571	3 622	0,34
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	48 366	POLSKA	4 772	5 359	0,50
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	31 605	CZECHY	3 531	3 884	0,36
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	37 569	POLSKA	1 317	884	0,08
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	301 149	POLSKA	3 860	4 066	0,38
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	380 174	POLSKA	966	817	0,08
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	166 572	POLSKA	833	625	0,06
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	109 860	POLSKA	7 987	2 636	0,24
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	621 725	POLSKA	4 769	3 084	0,29
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	344 111	POLSKA	1 037	361	0,03
Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	90 870	POLSKA	521	452	0,04
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	159 269	POLSKA	2 178	2 418	0,22
HYDROTOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	85 443	POLSKA	1 571	2 471	0,23
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 096	POLSKA	1 774	1 761	0,16
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	102 693	POLSKA	2 064	1 267	0,12
KETY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	36 123	POLSKA	3 939	2 167	0,20
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	94 682	POLSKA	2 266	2 662	0,25
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	34 707	POLSKA	429	415	0,04
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	236	POLSKA	439	269	0,02
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	112 697	POLSKA	624	325	0,03
MONDI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 886	POLSKA	204	194	0,02
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	50 710	POLSKA	406	1 242	0,11
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	67 547	POLSKA	1 191	662	0,06
NOBLE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	203 690	POLSKA	2 001	650	0,06
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 987	POLSKA	456	683	0,06
PAMAPOL S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	215 480	POLSKA	3 547	655	0,06
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 824	POLSKA	1 103	1 142	0,11
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	100 907	POLSKA	5 886	12 734	1,17
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	71 761	POLSKA	1 389	1 421	0,13
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 079 481	POLSKA	3 388	3 886	0,36
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	391 505	POLSKA	10 347	10 073	0,93
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	375 075	POLSKA	9 149	13 315	1,23
POL AQUA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	82 372	POLSKA	3 352	1 430	0,13
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	434 337	POLSKA	1 317	1 325	0,12
ROP CZYCE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	178	POLSKA	3	1	0,00
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	159 124	POLSKA	3 075	1 034	0,10
SANOK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	501 120	POLSKA	6 826	2 631	0,24
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 127	POLSKA	2 185	923	0,09
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	644 975	POLSKA	318	284	0,03
TIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	122 904	POLSKA	2 773	860	0,08
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	658 980	POLSKA	11 133	12 652	1,17
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	183 435	POLSKA	2 703	2 469	0,23
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	40 059	POLSKA	5 483	6 810	0,63
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	449 616	POLSKA	3 792	6 182	0,57
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 652	POLSKA	3 977	1 947	0,18

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			57 158		81	58	0,01
IDM PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	57 158	POLSKA	81	58	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
			376 774		0	49	0,00
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym		51 244	Polska	0	0	0,00
BARLINEK PP	Nienotowane na rynku aktywnym		325 530	Polska	0	49	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj tytułu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
										30 000	30 000	29 998	2,77
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	7,51			30 000 000,00	30 000	30 000	29 998	2,77

na dzień 31.12.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								910 758	814 047	832 802	77,05
O terminie wykupu do 1 roku:								10 013	175 383	178 572	16,52
Obligacje								471	45 587	46 931	4,34
DS0509	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	1 000,00	1	1	1	0,00
EFL 20090109	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Europejski Fundusz Inwestycyjny	Polska	2009-01-09	0,00	40 000 000,00	400	38 588	39 930	3,69
GANT 20090703	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	GANT S.A.	Polska	2009-07-03	9,71	7 000 000,00	70	6 998	7 000	0,65
Bony skarbowe								9 500	89 247	89 705	8,30
TB091202	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Skarb Państwa	Polska	2009-12-02	0,00	95 000 000,00	9 500	89 247	89 705	8,30
Bony pieniężne									0	0	
	nie dotyczy								0	0	
Inne								42	40 549	41 936	3,88
BGZ 20090108	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2009-01-08	0,00	42 000 000,00	42	40 549	41 936	3,88
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									638 664	654 230	60,53
Obligacje								900 745	638 664	654 230	60,53
PS0310	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	25 002 000,00	25 002	24 852	25 107	2,32
DS1110	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	55 153 000,00	55 153	54 419	55 925	5,17
IZ0816	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	3,00	25 000 000,00	25 000	26 808	25 793	2,39
PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	4 000,00	4	4	4	0,00
PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	40 000 000,00	40 000	39 030	39 389	3,64
PS0413	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	128 300 000,00	128 300	125 058	128 336	11,87
DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	15 000 000,00	15 000	14 078	14 833	1,37
DS1015	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	55 000 000,00	55 000	53 996	57 781	5,34
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	4 000,00	4	3	4	0,00
WZ0118	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	6,72	90 000 000,00	90 000	84 564	84 600	7,83
WZ0911	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	6,64	36 069 000,00	36 069	36 092	35 348	3,27
TURKEY GOVT 16.0 20120307	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	Republika Turcji	Turcja	2012-03-07	16,00	1 940 700,00	10 000	2 179	1 912	0,18
HUNGARY GOVT 6.75 20110422	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2011-04-22	6,75	25 999 050,00	165 000	22 141	24 678	2,28
HUNGARY GOVT 7,25 20120612	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-06-12	7,25	26 510 994,93	168 249	22 659	24 770	2,29
HUNGARY GOVT 5.5 20140212	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	78 469,86	498	60	67	0,01
HUNGARY GOVT 6.75 20170224	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2017-02-24	6,75	13 407 316,16	85 088	9 402	12 281	1,14
HUNGARY GOVT 6.5 20190624	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	23 320,36	148	19	20	0,00
HUNGARY GOVT 7.5 20201112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	99 899,38	634	85	97	0,01
HUNGARY GOVT 6.0 20231124	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	1 418,13	9	1	1	0,00
BBI	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	IBI DEVELOPMENT NF I	Polska	2010-12-03	10,12	3 900 000,00	390	3 900	3 900	0,36
PKN 20120227	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	PKN ORLEN S.A.	Polska	2012-02-27	6,96	7 700 000,00	77	7 315	7 317	0,68
CIECH 20121214	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	CIECH S.A.	Polska	2012-12-14	7,93	30 000 000,00	300	30 000	30 008	2,78
GTC 20140428	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	GTC S.A.	Polska	2014-04-28	8,17	42 000 000,00	420	41 997	41 991	3,89
PKO BP 20171030	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-30	7,88	40 000 000,00	400	40 000	40 068	3,71
Bony skarbowe											
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne											
	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

	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:						300	0	-54	0,01
FW20H09	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	300	0	-54	0,01
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	-9 594	0,88
IRS 20100818 130M	Nienotowane na aktywnym rynku		ING Bank Śląski	Polska	WIBOR 6M	1	0	-3 326	0,30
IRS 20180411 47M	Nienotowane na aktywnym rynku		BRE Bank S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	-6 268	0,58

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZyty
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
subskrypcja - akcje BARLINEK	-	-	-	-	228	228	0,02

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	479 033	548 154	556 825	51,52
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	429 626	56 546	63 826	5,91
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA GETIN	1 101	0,10
GRUPA POLIMEX	2 567	0,24

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

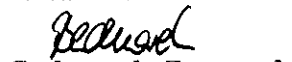
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	1 080 847	1 645 621
1) Środki pieniężne	1 984	4 200
2) Należności	83 518	20 228
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 135	50 042
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	662 047	1 253 539
Dłużne papiery wartościowe	530 946	765 196
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	326 163	317 612
Dłużne papiery wartościowe	301 856	300 007
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	548 844	97 272
III. Aktywa netto (I-II)	532 003	1 548 349
IV. Kapitał funduszu	423 050	1 247 718
Kapitał wpłacony	3 099 647	3 061 140
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 676 597	-1 813 422
V. Dochody zatrzymane	119 549	156 634
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	59 620	41 049
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59 929	115 585
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-10 596	143 997
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	532 003	1 548 349
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	45 976 828,1974	110 741 725,1174
Jednostki typu A	38 530 881,5064	88 419 763,6481
Jednostki typu B	312 501,4828	275 532,5074
Jednostki typu P	7 133 445,2082	22 046 428,9619
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	11,57	13,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	11,57	13,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	11,57	13,98

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

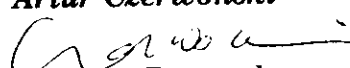
Aleksander Mokrzycki

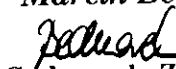

Członek Zarządu

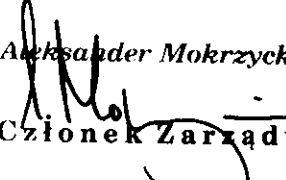
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody z lokat	56 468	67 983
Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 965	13 009
Przychody odsetkowe, w tym:	48 448	54 911
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	826	1 604
Odsetki	28 334	37 058
Odpis dyskonta	19 288	16 249
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	55	63
II. Koszty funduszu	37 897	47 012
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	24 976	46 124
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	227	109
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	9 677	105
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	2 991	620
13) Pozostałe	26	52
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	37 897	47 012
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	18 571	20 971
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-210 249	46 321
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-55 656	76 242
z tytułu różnic kursowych	-16 813	-286
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-154 593	-29 921
z tytułu różnic kursowych	1 724	-1 623
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-191 678	67 292
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-4,17	0,61
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-4,17	0,61
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-4,17	0,61

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

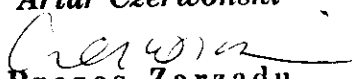
Marcin Bednarek

Członek Zarządu

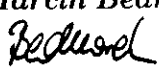
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 1 016 346	- 46 576
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 548 349	1 594 925
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	- 191 678	67 292
Przychody z lokat netto	18 571	20 971
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 55 656	76 242
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 154 593	- 29 921
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	- 191 678	67 292
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 824 668	- 113 868
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	38 507	832 211
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	863 175	946 079
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 1 016 346	- 46 576
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	532 003	1 548 349
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	905 430	1 677 156
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 64 764 896,0801	- 8 453 325,0565
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 64 764 896,0801	- 8 453 325,0565
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 935 006,2451	58 447 953,1863
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	67 699 903,1650	66 901 278,2428
Saldo zmian	-64 764 896,0801	-8 453 325,0565
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	45 976 828,1974	110 741 725,1174
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	253 875 861,7522	250 940 855,5073
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	207 899 033,5547	140 199 130,3899
Saldo zmian	45 976 828,1974	110 741 725,1174
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	45 976 828,1974	110 741 725,1174
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	- 2,41	0,60
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13,98	13,38
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	11,57	13,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-17,24%	4,50%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	10,72	13,28
data wyceny	2008-10-24	2007-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	13,95	14,93
data wyceny	2008-01-02	2007-07-06
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	11,57	13,99
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,19%	2,80%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,76%	2,75%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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, poczynawszy 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, poczynawszy 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 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 (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.
2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.
Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	66 753	1 092
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	19
Z tytułu dywidend	3	-
Z tytułu odsetek	16 762	19 117
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	83 518	20 228

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	72 227	1 027
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	472 703	86 377
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	52	1 527
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 487	4 622
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 374	3 718
Pozostałe zobowiązania	1	1
	548 844	97 272

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 979,6	1 979,6	4 200	4 200
2. BANK PEKAO S.A.	TRY	1,0	1,9	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,2	0	0
4. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,1	0,0	0,5	0,1
5. BANK PEKAO S.A.	USD	0,7	2,1	0	0
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 828	1 828	2 316	2 316
1. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,5	0	0
1. BANK PEKAO S.A.	USD	0,3	0,9	1	1
1. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,2	0,0	31 433	446
1. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,3	0,0	919	124
1. BANK PEKAO S.A.	TRY	2,4	4,7	1 052	2 224
III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w				
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:		-			
		-			

Nota-5 Ryzyka

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu na dzień 31.12.2008

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	385 205	35,64
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		171 571	15,87
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	- 177 000	16,38
Suma		379 776	35,13

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienne-kuponowe i listy zastawne	145 740	13,48
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		160 284	14,83
Suma		306 024	28,31

c) Suma a) i b): wartość – 685 800 tys. zł, udział w aktywach – 63,44

* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w notce 6 niniejszego sprawozdania.
Kwota 177 000 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	212 150	19,63
Suma		212 150	19,63

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
		Akcje nominowane w walucie	3 884	0,36
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
		Depozyty nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			3 884	0,36

TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1,9	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	1 912	0,18
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			1 913,9	0,18
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	61 915	5,73
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			61 915	5,73

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, bony skarbowe, obligacje komercyjne, listy zastawne	Obligacje, listy zastawne	umiarkowany	Obligacje, papiery komercyjne	brak	umiarkowany	akcje, obligacje

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabiłego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel obciążenia 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
1. FW20H09	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	5 394	-	codziennie	5 340	2009-03-20	-
2. IRS 20180411 1Y	Wymiana stóp procentowych - płatne przez Fundusz: stała - otrzymywana przez Fundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	6 268	Wartość będąca przyszłych przepływów wliczona na dzień bilansowy do zapłacenia: 22 462 969,73 PLN do otrzymania: 16 194 559,79 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz na półroczu	47 000	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (podliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
3. IRS 20080818 2Y	Wymiana stóp procentowych - płatne przez Fundusz: stała - otrzymywana przez Fundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	3 326	Wartość będąca przyszłych przepływów wliczona na dzień bilansowy do zapłacenia: 15 392 114,90 PLN do otrzymania: 12 065 976,51 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz na półroczu	130 000	2010-08-18	Termin zamknięcia transakcji (podliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2007

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel obciążenia 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
1. FW20H8	spzedaż	kontrakt terminowy	arbitraż	36 843	-	codziennie	36 540	2008-03-20	-

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
	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:	7 135	50 042
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	7 135	50 042
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:	472 702	86 377
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	472 702	86 377
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU													
Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1. Bank PEKAO S.A.	Polska	11 850	11 850	tys	PLN	1,12	0	0	tys	PLN	6,87%	2008-05-14	

I. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
I. Aktywa	w tys.	PLN	87 529,0
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	4,2
w walucie obcej	w tys.	CZK	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
w walucie obcej	w tys.	TRY	1,0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1,9
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,2
w walucie obcej	w tys.	USD	0,7
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2,1
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	67 711
w walucie obcej	w tys.	CZK	24 804
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 884
w walucie obcej	w tys.	TRY	985
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 912
w walucie obcej	w tys.	HUF	3 929 348
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	61 915
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	-
5. Należności	w tys.	PLN	3 154
Z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	3 151
w walucie obcej	w tys.	HUF	193 866
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 055
w walucie obcej	w tys.	TRY	49
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	96
Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	CZK	19
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	1 724	-	16 813
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZECZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		
	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-12-31	1,5757	100 HUF
2008-12-31	1,9407	TRY
2008-12-31	0,1566	CZK
2008-12-31	4,1724	EUR
2008-12-31	2,9618	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008		31.12.2007	
	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	- 59 915	- 145 048	76 242	- 29 921
Dłużne papiery wartościowe	- 23 792	22 500	- 6 423	- 18 953
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	4 259	- 9 545	- 0,5	-
Dłużne papiery wartościowe	- 682	-	- 0,5	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 55 656	- 154 593	76 242	- 29 921

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	24 976	46 124
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytych składnikiem lokat)	-	-

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

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	532 003 391,45	1 548 349 041,76	1 594 924 631,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	11,57	13,98	13,38
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	11,57	13,98	13,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	11,57	13,98	13,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	11,57	13,98	13,38

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 roku obrotowym 2008 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.

Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego zmieniono prezentację kosztów odsetkowych wynikających z amortyzacji premii od transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (Sell-buy-back). W poprzednich okresach amortyzacja premii pomniejszała przychody odsetkowe z tytułu odpisu dyskonta. Obecnie wartość ta wykazywana jest oddzielnie w pozycji „koszty odsetkowe”.

W związku z powyższym w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano zmian prezentacyjnych w danych porównawczych za rok 2007 w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego sprawozdania finansowego. W rezultacie zarówno wartość kosztów jak i przychodów z lokat funduszu powiększona została o koszty odsetkowe z tytułu amortyzacji premii, tj. o 104 tys. zł.

Wprowadzone korekty nie mają wpływu na wynik z operacji.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2008-01-24	2008-01-29	13,35	13,28	Przyczyną powstania błędu było przyjęcie do wyceny zawyżonej ceny obligacji OK0710 (kurs obligacji został podany oficjalnie przez CeTO).

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	- 32 405
Prawa poboru	11
Prawa do akcji	- 82
Instrumenty pochodne	1 357
Jednostki uczestnictwa	- 73
Obligacje	- 24 460
Certyfikaty depozytowe	- 4
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 55 656

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

Akcje	- 167 774
Instrumenty pochodne	- 9 345
Obligacje	22 500
Prawa poboru	49
Prawa do akcji	- 23
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 154 593

Dane dotyczące podatków i opłat

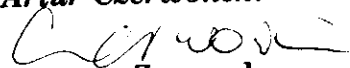
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

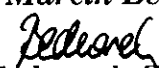
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika 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 5 tys. zł.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 732 tys. zł.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

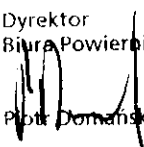
Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

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 zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego


Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260
NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesa Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Mączka, Carl Normann Voegt



20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W maju 2008 roku wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez BPH TFI zostały przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 11 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 804 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r. Sytuacja ta zmusiła Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Trzeci kwartał 2008 roku był okresem wzrostu cen polskich papierów dłużnych, czego przyczyną były w głównej mierze publikowane coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego dla Polski i innych krajów. Do wzrostu cen przyczyniły się także deklaracja rządu polskiego o chęci przystąpienia Polski do strefy euro w 2012 roku, mocny wzrost cen obligacji na rynkach międzynarodowych oraz znaczny spadek cen surowców energetycznych.

W czwartym kwartale 2008 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmiennością na polskim rynku papierów dłużnych. W październiku ze względu na globalny wzrost awersji do ryzyka i odpływ inwestorów międzynarodowych z rynków wschodzących nastąpiła mocna wyprzedaż polskich obligacji. Podczas ostatnich dwóch miesięcy roku nastąpiło odreagowanie i wzrost cen krajowych papierów dłużnych. W konsekwencji w całym IV kwartale 2008 roku odnotowaliśmy wzrost cen (spadek rentowności) polskich obligacji skarbowych. Wzrost ten był głównie związany z pojawiającymi się coraz słabszymi danymi makroekonomicznymi, z sukcesywnie spadającą wartością wskaźnika CPI oraz z rozpoczęciem agresywnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna w IV kwartale 2008 roku została obniżona z poziomu 6,0% do poziomu 5,0%). W rezultacie wzmocniły się oczekiwania inwestorów na kontynuację głębokich obniżek stóp procentowych przez RPP w kolejnych miesiącach.

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Podsumowując, w całym 2008 roku ceny obligacji wzrosły, najwięcej te o krótkim i średnim terminie zapadalności.

Rynek akcji:

W 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podażową, której pierwotną przyczyną był globalny kryzys finansowy. Kryzys, początkowo dotknął sektor kredytów hipotecznych 'subprime' w USA. W ciągu roku rozszerzał się na kolejne dziedziny gospodarki oraz kolejne zagrożone kraje, a katalog 'toksycznych' aktywów stale się rozszerzał. W efekcie cała gospodarka cierpiała poprzez drastyczny spadek popytu oraz dotkliwy brak finansowania.

W 2008 benchmarki dla funduszy akcyjnych spadły o rekordowe wartości:
WIG20 stracił 48,2%, CECExt 49,6%, MWIG40 stracił 62,5%, a indeks nieruchomości Europy Wschodzącej UniCredit REX stracił aż 84,6%.

16 grudnia 2008 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią głównie instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców naturalnych i produktów rolnych. Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje aktywną alokację aktywów, czyli dostosowywanie udziału poszczególnych instrumentów finansowych związanych z poszczególnymi towarami czy sektorami rynku (np. metali szlachetnych, metali przemysłowych, surowców energetycznych czy produktów rolnych) zgodnie z oceną potencjału wzrostu danego sektora.

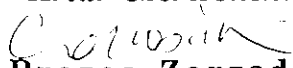
Benchmarkiem Subfunduszu jest:

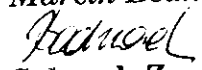
- 25% WIBID3M,
- 75% Reuters/Jefferies CRB Excess Return Index.

Z uwagi na sytuację rynkową, stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosły:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,32%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 9,44%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 14,88%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,50%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 17,24%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 28,39%
- BPH Subfunduszu Akcji: - 48,55%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 60,78%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 43,13%
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: - 65,32%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: - 0,44%

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 1.358 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 1.195 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 16 grudnia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji (stratę) w kwocie 5 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 16 grudnia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 1.195 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

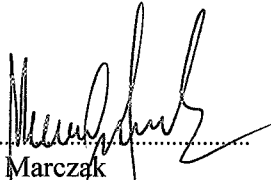
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 16 grudnia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:


Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280

Piotr Sokołowski Maria Rospińska
Członek Zarządu Przewodnicząca
Biegły Rewident Biegły Rewident
nr ewid. 9752 nr ewid. 3469
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-649 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
KRS 0000270207, REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 16 GRUDNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 1 358 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 195 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 16 grudnia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 5 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki


Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOSCI I SUROWCÓW

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 11 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 16 grudnia 2008 roku.

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 Globalny Żywności i Surowców jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,**
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu, 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 16 grudnia 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

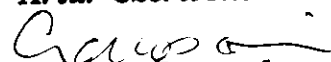
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 16 grudnia 2008 do 30 czerwca 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

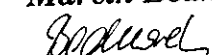
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

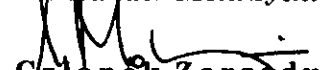
Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

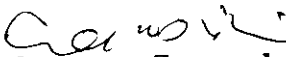

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki


Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2008		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	177	184	13,48
Warranty subskrypcyjne	-	-	
Prawa do akcji	-	-	
Prawa poboru	-	-	
Kwity depozytowe	-	-	
Listy zastawne	-	-	
Dłużne papiery wartościowe	-	-	
Instrumenty pochodne*	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	
Jednostki uczestnictwa	605	608	44,74
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	
Wierzytelności	-	-	
Weksle	-	-	
Depozyty	566	566	41,65
Waluty	-	-	
Nieruchomości	-	-	
Statki morskie	-	-	
Inne	-	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2008

	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
Akcje			1 000		177	184	13,48
Apache Corp	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UN	105	Stany Zjednoczone	23	24	1,70
Chevron Corp	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UN	100	Stany Zjednoczone	21	22	1,61
ConocoPhillips	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UN	145	Stany Zjednoczone	22	22	1,64
Devon Energy Corp	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UN	115	Stany Zjednoczone	22	22	1,65
EOG Resources Inc	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UN	115	Stany Zjednoczone	22	23	1,67
Exxon Mobil	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UN	100	Stany Zjednoczone	23	24	1,74
Occidental Petroleum	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UN	135	Stany Zjednoczone	22	24	1,76
Schlumberger	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UT	185	Antyle Holenderskie	22	23	1,71

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - JEDNOSTKI UCZESTNICTWA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2008

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				5 820	605	608	44,74
EasyETF S&P GSNE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	EASY ETF S&P GSNE	270	145	146	10,72
EasyETF S&P GSUL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	EASY ETF S&P GSCI Ultra-Light Energy	240	157	158	11,64
LYXOR ETF CMDT CRB NON- ENERGY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	IM	Commodities CRB Non Energy	2 820	145	148	10,90
LYXOR ETF COMMODITIES CRB	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	LYXOR ETF COMMODITIES CRB	2 490	158	156	11,48
Certyfikaty inwestycyjne					-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2008

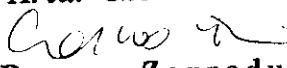
[illegible]

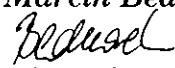
BILANS
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31 grudnia 2008 r.

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

31.12.2008

I. Aktywa	1 360
1) Środki pieniężne	2
2) Należności	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	792
Dłużne papiery wartościowe	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	566
Dłużne papiery wartościowe	-
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	165
III. Aktywa netto (I-II)	1 195
IV. Kapitał funduszu	1 200
Kapitał wpłacony	1 200
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-
V. Dochody zatrzymane	- 14
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 14
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 195
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	12 000,0164
Jednostki typu A	12 000,0164
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	99,56

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

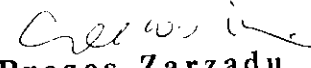
Członek Zarządu

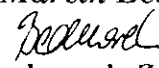
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
za okres od 16 grudnia do 31 grudnia 2008 r.

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

16.12 - 31.12.2008

I. Przychody z lokat	3
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe, w tym:	2
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	2
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1
Pozostałe	-
II. Koszty funduszu	17
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3) Opłaty dla depozytariusza	1
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
8) Usługi prawne	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
10) Koszty odsetkowe	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-
13) Pozostałe	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	17
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 14
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-
z tytułu różnic kursowych	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9
z tytułu różnic kursowych	12
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	- 5
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	- 0,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 0,44

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

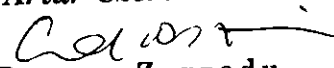
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
za okres od 16 grudnia do 31 grudnia 2008 r.

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

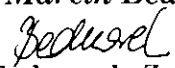
16.12 - 31.12.2008

I. Zmiana wartości aktywów netto	1 195
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5
Przychody z lokat netto	14
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-
Z przychodów z lokat netto	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 200
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	1 200
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 195
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 195
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 190
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	12 000,0164
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	12 000,0164
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 000,0164
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-
Saldo zmian	12 000,0164
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	12 000,0164
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 000,0164
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-
Saldo zmian	12 000,0164
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	12 000,0164
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	- 0,44
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	99,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-0,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	98,56
data wyceny	2008-12-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	100,00
data wyceny	2008-12-16
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	99,56
data wyceny	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,46%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,10%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

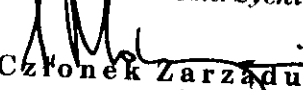
Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki


Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU GLOBALNEGO ŻYWNOSCI I SUROWCÓW
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Na potrzeby określenia 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 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 (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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.

Sposób obliczania Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

31.12.2008

Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	
Z tytułu dywidend	
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Pozostałe	
	-

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2008
(wyrażone w tys. zł.)

31.12.2008

Z tytułu nabytych aktywów	147
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
Z tytułu rezerw	17
Pozostałe zobowiązania	-
	165

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008
I. Banki:			
1. BANK PEKAO SA	PLN	0,3	0,3
2. BANK PEKAO SA	USD	0,1	0,3
3. BANK PEKAO SA	EUR	0,3	1,2

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	75,25	75,25
2. BANK PEKAO S.A.	USD	0,05	0,16
3. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,06	0,23

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

Nota-5 Ryzyka

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu na dzień 31.12.2008

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy

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
nie dotyczy

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,3	0,02
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	184	13,46
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	27	1,99
Suma			211,3	15,47
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1,2	0,09
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie	608	44,74
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	158	11,69
Suma			767,2	56,52

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
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	akcje, jednostki uczestnictwa, depozyty

Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności Subfunduszu.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2008

Na dzień 31.12.2008 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1%

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

na dzień 31.12.2008

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
I. Aktywa	w tys.	PLN	791,7
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	1,5
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1,2
w walucie obcej	w tys.	USD	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,3
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	792
w walucie obcej	w tys.	EUR	146
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	608
w walucie obcej	w tys.	USD	62
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	184

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	3	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	9	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-12-31	2,9618	USD
2008-12-31	4,1724	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2008

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	-	9
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
	-	9

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2008

31.12.2008

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Pozostałe:	-
	-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	1
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄŻANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

31.12.2008

Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	1 194 740,97
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	99,56
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	99,56

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW

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

Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności Subfunduszu.

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

Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności Subfunduszu.

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.)

Zrealizowany zysk (strata) – razem 0

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

Akcje 6

Jednostki Uczestnictwa 3

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem 9

Dane dotyczące podatków i opłat

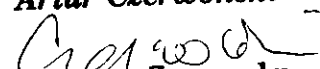
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

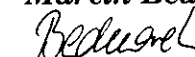
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany 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).

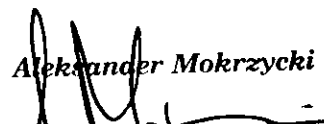
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 0 tys. zł.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0,3 tys. zł.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego – BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego

Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesa Zarządu:
Mirosław Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Mączka, Carl Normann Voekt