

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

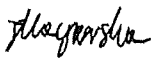
Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydany na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859).



Joanna Kacperska  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 12296

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



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

Warszawa, 31 sierpnia 2015 roku

31 sierpnia 2015 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### Rynek obligacji:

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

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

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

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

tel.: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

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

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

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

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

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

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

tel.: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

KRS 0000002970  
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego 23,456,525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23,456,525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Piotr Kornkowski

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

#### Rynek akcji:

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

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

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

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](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

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

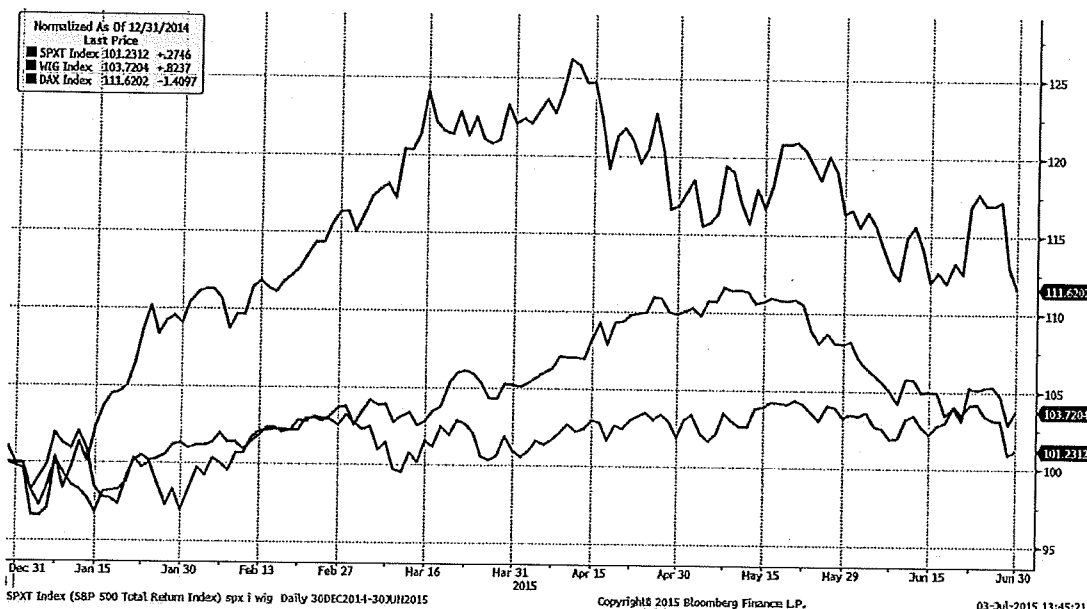
Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

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

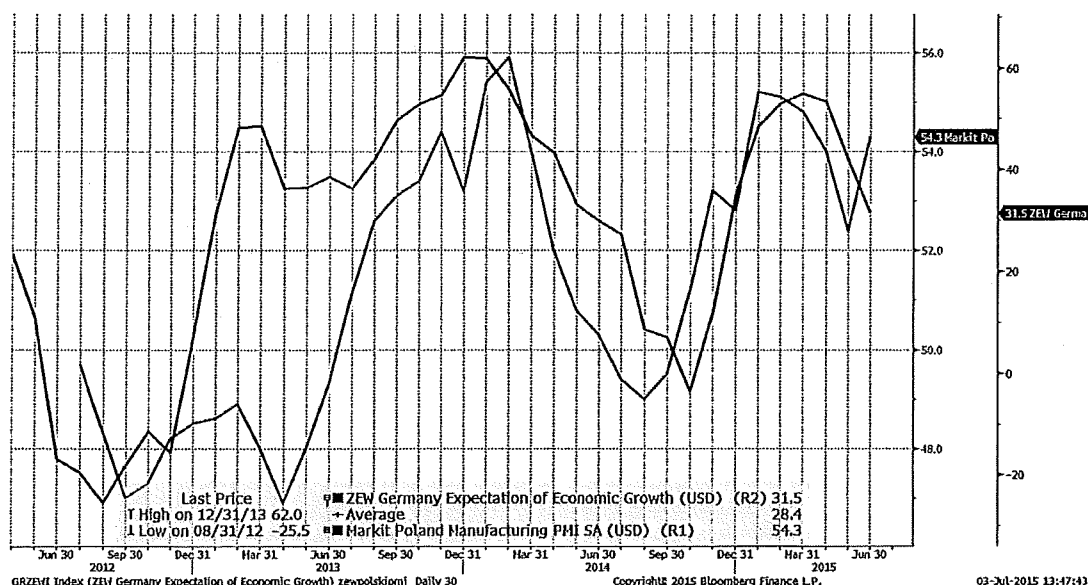
Wykres1. Stopy zwrotu dla indeksu amerykańskiej giełdy S&p500 total return, niemieckiego DAX oraz warszawskiego Wig w pierwszym półroczu 2015 roku.



Źródło: Bloomberg

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

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



Źródło: Bloomberg

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

### Stopy zwrotu

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

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

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
 Budynek North Gate  
 ul. Bonifraterska 17  
 00-203 Warszawa  
 tel.: +48 22 538 97 99  
 faks: +48 22 538 97 98  
 e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
 Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

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

Zarząd  
 Prezes Zarządu:  
 Piotr Kornkowski  
 Wiceprezes Zarządu:  
 Marcin Bednarek  
 Wiceprezes Zarządu:  
 Aleksander Mokrzycki



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

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

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

Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

BPH 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](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

KRS 0000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego 23,456,525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23,456,525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

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

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

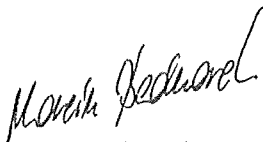
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 38 179 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 38 452 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 770 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

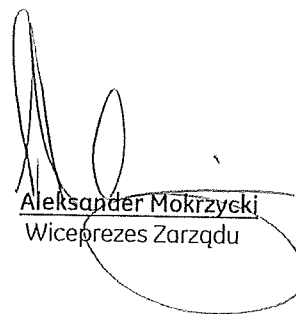
Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.



Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Globalny, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 12 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 8 maja 2009 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 Akcji Globalny jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

BPH Subfundusz Pieniężny,  
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

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

### Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. 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 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

### 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

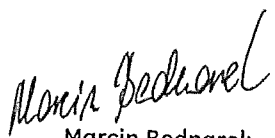
Przebieg sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Statut BPH Subfunduszu Akcji Globalny dopuszcza zbywanie następujących typów jednostek uczestnictwa, różniących się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B, typu C i typu P. Dotychczas Subfundusz zbył wyłącznie jednostki uczestnictwa typu C.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

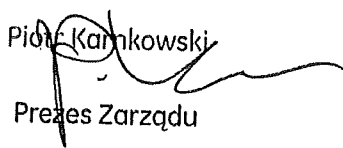
  
Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu

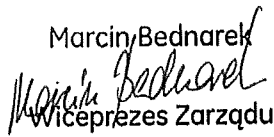
  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego

|                                                                                                  | 30.06.2015                  |                                          |                                     | 31.12.2014                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 3 281                       | 3 772                                    | 8,70                                | 838                         | 832                                      | 4,35                                |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                           | -59                                      | -0,14                               | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 27 034                      | 31 788                                   | 73,32                               | 13 126                      | 16 284                                   | 85,21                               |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Weksle                                                                                           | 0                           | 0                                        | 0,00                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Depozyty                                                                                         | 2 320                       | 2 320                                    | 5,35                                | 1 774                       | 1 774                                    | 9,28                                |
| Inne - subskrypcja                                                                               | 358                         | 358                                      | 0,83                                | 0                           | 0                                        | 0,00                                |

  
Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

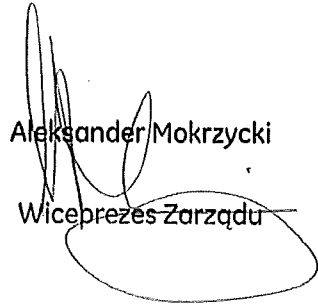
  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalny  
na dzień 30.06.2015

|                                          | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                               | Kraj siedziby emitenta      | Liczba  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|---------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| ERSTE GROUP BANK A.G.<br>(AT00000652011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                     |                             | 191 700 | 3 281                              | 3 772                                           | 8,70                                |
| OTP BANK PLC (HU0000061726)              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Budapest Stock Exchange                   | REPUBLIKA AUSTRII           | 10 000  | 825                                | 1 068                                           | 2,47                                |
| BANK MILLENNIUM S.A.<br>(PLBIG0000016)   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | WĘGRY                       | 11 000  | 538                                | 820                                             | 1,89                                |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A.<br>(PLLVTSF00010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 150 000 | 1 022                              | 983                                             | 2,27                                |
|                                          | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 17 000  | 507                                | 481                                             | 1,11                                |
| UNIWIHEELS A.G. (DE000A13STW4)           | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC | 3 700   | 389                                | 420                                             | 0,97                                |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Globalny  
na dzień 30.06.2015

|                                          | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)           | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy     | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne:   |                               |             |                              |                                   |                       |        |                                    |                                                 |                                     |
| nie dotyczy                              |                               |             |                              |                                   |                       |        |                                    |                                                 |                                     |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne |                               |             |                              |                                   |                       | 2      | 0                                  | -59                                             | -0,14                               |
| FX Swap, EUR/PLN, 07/07/2015             | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank BPH S.A.                | RZECZPOSPOLITA POLSKA             | waluta 291 000,00 EUR | 1      | 0                                  | -8                                              | -0,02                               |
| FX Swap, USD/PLN, 01/07/2015             | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | RZECZPOSPOLITA POLSKA             | waluta 975 000,00 USD | 1      | 0                                  | -51                                             | -0,12                               |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2015**

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE<br>PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO<br>INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA<br>GRANICĄ | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku               | Nazwa emitenta                                       | Kraj siedziby<br>emitenta       | Liczba  | Wartość według ceny<br>nabywania w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>oktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------|---------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| iShares MSCI World Index Fund; ICVC;<br>(IE00B0M62Q58)                                                    |                                     |                           |                                                      |                                 | 290 911 | 27 034                                  | 31 788                                                | 73,32                                        |
| db x-trackers MSCI WORLD TRN INDEX<br>ETF; LU - SICAV - Part 1; (LU0274208692)                            | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | London Stock<br>Exchange  | ISHARES MSCI World Index Fund                        | REPUBLIKA IRLANDII              | 47 037  | 5 307                                   | 6 525                                                 | 15,05                                        |
| db x-trackers MSCI Emerging Markets<br>TRN Index ETF; LU - SICAV - Part 1;<br>(LU0292107645)              | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | Deutsche Borse<br>- Xetra | db x-trackers - MSCI World TRN<br>Index ETF          | WIELKIE KSIĘSTWO<br>LUKSEMBURGA | 38 184  | 5 249                                   | 6 594                                                 | 15,21                                        |
| Lyxor ETF MSCI Emerging Markets; FR -<br>FCP; (FR0010429068)                                              | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | Deutsche Borse<br>- Xetra | db x-trackers MSCI EMERGING<br>MARKETS TRN Index ETF | WIELKIE KSIĘSTWO<br>LUKSEMBURGA | 43 415  | 5 784                                   | 6 270                                                 | 14,46                                        |
| Lyxor ETF MSCI World; FR - FCP;<br>(FR0010315770)                                                         | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | Euronext Paris            | LYXOR ETF MSCI EMERGING<br>MARKETS                   | REPUBLIKA<br>FRANCUSKA          | 152 221 | 5 285                                   | 5 774                                                 | 13,32                                        |
|                                                                                                           |                                     | Euronext Paris            | LYXOR ETF MSCI WORLD                                 | REPUBLIKA<br>FRANCUSKA          | 10 054  | 5 409                                   | 6 625                                                 | 15,28                                        |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZyty**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2015**

|                                                | Nazwa banku   | Kraj siedziby banku      | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|---------------|--------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>W walutach państw należących do OECD</b>    |               |                          |        |                        |                                             | 2 320                              |                                                          | 2 320                                           | 5,35                                |
| O/N, 1D, 2015-07-01                            | Bank BPH S.A. | RZECZPOSPOLITA<br>POLSKA | PLN    | stałe 1,05%            | 2 320 000,00                                | 2 320                              | 2 320 000,00                                             | 2 320                                           | 5,35                                |
| <b>W walutach państw nienależących do OECD</b> |               |                          |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
| nie dotyczy                                    |               |                          |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Globalny  
na dzień 30.06.2015

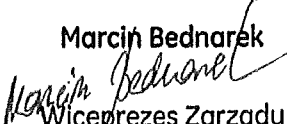
|                                                                        | Emitent<br>(wystawca)                              | Kraj siedziby emitenta<br>(wystawcy) | Istotne parametry | Liczba | Wartość według ceny<br>nabywania w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------|-----------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                        |                                                    |                                      |                   | 35 800 | 358                                     | 358                                  | 0,83                                   |
| zapis na akcje Poznańska<br>Korporacja Budowlana<br>Pekabex SA seria A | Poznańska<br>Korporacja<br>Budowlana<br>Pekabex SA | RZECZPOSPOLITA<br>POLSKA             | brak              | 35 800 | 358                                     | 358                                  | 0,83                                   |

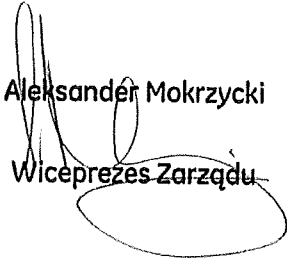
**BILANS**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30 czerwca 2015 roku**

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

|                                                                            | 30.06.2015    | 31.12.2014    |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                           | <b>43 348</b> | <b>19 110</b> |
| 1) Środki pieniężne                                                        | 196           | 81            |
| 2) Należności                                                              | 4 973         | 139           |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | 0             | 0             |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 35 560        | 17 116        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0             | 0             |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 2 619         | 1 774         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                 | 0             | 0             |
| 6) Nieruchomości                                                           | 0             | 0             |
| 7) Pozostałe aktywa                                                        | 0             | 0             |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                    | <b>4 896</b>  | <b>96</b>     |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                            | <b>38 452</b> | <b>19 014</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                | <b>32 709</b> | <b>15 041</b> |
| Kapitał wpłacony                                                           | 101 440       | 64 055        |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -68 731       | -49 014       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                               | <b>557</b>    | <b>820</b>    |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -1 857        | -1 552        |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 2 414         | 2 372         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>5 186</b>  | <b>3 153</b>  |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>38 452</b> | <b>19 014</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                      | 216 423,8966  | 116 442,3776  |
| Jednostki typu C                                                           | 216 423,8966  | 116 442,3776  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu C                     | 177,67        | 163,29        |

Piotr Karfinkowski  
  
 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek  
  
 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki  
  
 Wiceprezes Zarządu

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku**

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

|                                                                         | 01.01-30.06.2015 | 01.01-31.12.2014 | 01.01-30.06.2014 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>194</b>       | <b>129</b>       | <b>28</b>        |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 75               | 95               | 17               |
| Przychody odsetkowe, w tym:                                             | 16               | 34               | 11               |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 16               | 26               | 11               |
| Odsetki od papierów wartościowych                                       | 0                | 0                | 0                |
| Odpis dyskonta                                                          | 0                | 8                | 0                |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 102              | 0                | 0                |
| Pozostałe                                                               | 1                | 0                | 0                |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>499</b>       | <b>487</b>       | <b>184</b>       |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 485              | 437              | 176              |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                | 0                | 0                |
| 3) Opłaty dla depozytariusza                                            | 14               | 16               | 5                |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                | 0                | 0                |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                | 0                | 0                |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                | 0                | 0                |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                | 0                | 0                |
| 8) Usługi prawne                                                        | 0                | 0                | 0                |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                | 0                | 0                |
| 10) Koszty odsetkowe                                                    | 0                | 0                | 0                |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                | 0                | 0                |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 0                | 34               | 3                |
| 13) Pozostałe                                                           | 0                | 0                | 0                |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>499</b>       | <b>487</b>       | <b>184</b>       |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>-305</b>      | <b>-358</b>      | <b>-156</b>      |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>2 075</b>     | <b>2 147</b>     | <b>792</b>       |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 42               | 60               | 56               |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 27               | 9                | 56               |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 2 033            | 2 087            | 736              |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 181              | 401              | -55              |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>1 770</b>     | <b>1 789</b>     | <b>636</b>       |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                 | 8,18             | 15,36            | 7,53             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu C          | 8,18             | 15,36            | 7,53             |

Piotr Kornkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

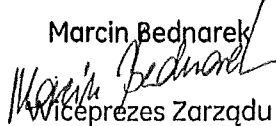
Wiceprezes Zarządu

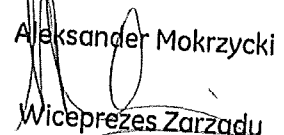
**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku**

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

|                                                                                         | 01.01-30.06.2015   | 01.01-31.12.2014   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                 | <b>19 438</b>      | <b>7 258</b>       |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 19 014             | 11 756             |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                              | 1 770              | 1 789              |
| Przychody z lokat netto                                                                 | -305               | -358               |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                              | 42                 | 60                 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | 2 033              | 2 087              |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                   | 1 770              | 1 789              |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                   | 0                  | 0                  |
| Z przychodów z lokat netto                                                              | 0                  | 0                  |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                 | 0                  | 0                  |
| Z przychodów ze zbycia lokat                                                            | 0                  | 0                  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                           | 17 668             | 5 469              |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)                  | 37 385             | 15 459             |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)             | 19 717             | 9 990              |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                       | 19 438             | 7 258              |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                               | 38 452             | 19 014             |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                               | 32 700             | 14 595             |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                         | <b>99 981,5190</b> | <b>34 740,3798</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                       | 99 981,5190        | 34 740,3798        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 210 656,1878       | 99 705,8086        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 110 674,6688       | 64 965,4288        |
| Saldo zmian                                                                             | 99 981,5190        | 34 740,3798        |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:               | 216 423,8966       | 116 442,3776       |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                   | 694 419,8747       | 483 763,6869       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                               | 477 995,9781       | 367 321,3093       |
| Saldo zmian                                                                             | 216 423,8966       | 116 442,3776       |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                           | 216 423,8966       | 116 442,3776       |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                     | <b>14,38</b>       | <b>19,40</b>       |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 163,29             | 143,89             |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 177,67             | 163,29             |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym              | 8,81%              | 13,48%             |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                       | 163,02             | 138,17             |
| data wyceny                                                                             | 2015-01-05         | 2014-02-05         |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym                      | 186,36             | 165,53             |
| data wyceny                                                                             | 2015-05-27         | 2014-12-29         |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 177,67             | 165,07             |
| data wyceny                                                                             | 2015-06-30         | 2014-12-30         |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | <b>1,53%</b>       | <b>3,34%</b>       |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                         | 1,48%              | 3,00%              |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%              | 0,00%              |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                              | 0,04%              | 0,11%              |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,00%              | 0,00%              |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%              | 0,00%              |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%              | 0,00%              |

Piotr Kalkowski  
  
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek  
  
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki  
  
Wiceprezes Zarządu

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

**Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości**

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

### Metody wyceny składników lokat

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

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

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

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

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

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości.

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

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

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

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

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

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

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.



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

Sposób obliczania Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2015**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                    | 30.06.2015   | 31.12.2014 |
|----------------------------------------------------|--------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 3 094        | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0            | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 1 879        | 139        |
| Z tytułu dywidend                                  | 0            | 0          |
| Z tytułu odsetek                                   | 0            | 0          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0            | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0            | 0          |
| Pozostałe                                          | 0            | 0          |
|                                                    | <b>4 973</b> | <b>139</b> |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2015**  
(wyrażone w tys. zł)

|                                                              | 30.06.2015   | 31.12.2014 |
|--------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 1 551        | 0          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0            | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0            | 0          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 102          | 44         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 3 139        | 1          |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                           | 0            | 0          |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu                         | 0            | 0          |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                             | 0            | 0          |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów               | 0            | 0          |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                | 0            | 0          |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                              | 0            | 0          |
| Z tytułu rezerw                                              | 104          | 51         |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 0            | 0          |
|                                                              | <b>4 896</b> | <b>96</b>  |

**NOTA 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2015**

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH<br>NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | 30.06.2015                                        |                                                                      | 31.12.2014                                        |                                                                      |
|-------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                             |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki:</b>                                            |        |                                                   |                                                                      |                                                   |                                                                      |
| BANK BPH S.A.                                               | PLN    | 196                                               | 196                                                                  | 77                                                | 77                                                                   |
| BANK BPH S.A.                                               | EUR    | 0                                                 | 0                                                                    | 0                                                 | 1                                                                    |
| BANK BPH S.A.                                               | HUF    | 0                                                 | 0                                                                    | 1                                                 | 0                                                                    |
| BANK BPH S.A.                                               | USD    | 0                                                 | 0                                                                    | 1                                                 | 3                                                                    |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM<br>POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH<br>UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA<br>BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                         |        |                                                   |                                                                      |                                                   |                                                                      |
| BANK BPH S.A.                                                                                                                  | PLN    | 276                                               | 276                                                                  | 36                                                | 36                                                                   |
| BANK BPH S.A.                                                                                                                  | EUR    | 29                                                | 120                                                                  | 4                                                 | 17                                                                   |
| BANK BPH S.A.                                                                                                                  | HUF    | 10                                                | 0                                                                    | 0                                                 | 0                                                                    |
| BANK BPH S.A.                                                                                                                  | USD    | 1                                                 | 2                                                                    | 1                                                 | 3                                                                    |

|                                                                        |                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b> | 0,00                                                                 |

Nota-5 Ryzyka  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy  
BPH Subfundusz Akcji Globalny  
na dzień 30.06.2015

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
  - a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
nie dotyczy
  - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
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 (%) |
|-------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| EUR*        | Lokaty notowane na aktywnym rynku | Akcje i tytuły uczestnictwa nominowane w walucie | 26 332             | 60,75                 |
| <b>Suma</b> |                                   |                                                  | <b>26 332</b>      | <b>60,75</b>          |
| HUF         | Lokaty notowane na aktywnym rynku | Akcje                                            | 820                | 1,89                  |
| <b>Suma</b> |                                   |                                                  | <b>820</b>         | <b>1,89</b>           |
| USD*        | Lokaty notowane na aktywnym rynku | Tytuły uczestnictwa                              | 6 525              | 15,05                 |
| <b>Suma</b> |                                   |                                                  | <b>6 525</b>       | <b>15,05</b>          |

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 i tytuły uczestnictwa                              |

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego uległ zmianom, oprócz tytułów uczestnictwa w portfelu występują również akcje.

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

**Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:**

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2015**

|                 | Typ zajętej pozycji                         | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                       | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych            | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności                                | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|-----------------|---------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| FX Swap EUR/PLN | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach | 291 tys. EUR             | Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 291 000 EUR | 2015-07-07                               | 291 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 212 079,02 PLN | 2015-07-07                                               | 2015-07-07                              |
|                 |                                             |                               |                                                                            |                          | Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 212 079,02   |                                          |                                                                           |                                                          |                                         |
| FX Swap USD/PLN | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP                       | ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach | 975 tys. USD             | Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 975 000 USD | 2015-07-01                               | 975 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 619 736,25 PLN | 2015-07-01                                               | 2015-07-01                              |
|                 |                                             |                               |                                                                            |                          | Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 619 736,25   |                                          |                                                                           |                                                          |                                         |

**na dzień 31.12.2014**

Na dzień 31.12.2014 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 Globalnego  
na dzień 30.06.2015

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

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30.06.2015**

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**na dzień 31.12.2014**

W 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 RÓŻNICE KURSOWE  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego  
na dzień 30.06.2015

| I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU         | jednostka | waluta | 30.06.2015 |
|-----------------------------------------------|-----------|--------|------------|
| I. Aktywa                                     | w tys.    | PLN    | 36 771     |
| 1. Środki pieniężne                           | w tys.    | PLN    | 0          |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tys.    | PLN    | 33 677     |
| w walucie obcej                               | w tys.    | EUR    | 6 278      |
| w walucie sprawozdania finansowego            | w tys.    | PLN    | 26 332     |
| w walucie obcej                               | w tys.    | USD    | 1 733      |
| w walucie sprawozdania finansowego            | w tys.    | PLN    | 6 525      |
| w walucie obcej                               | w tys.    | HUF    | 61 600     |
| w walucie sprawozdania finansowego            | w tys.    | PLN    | 820        |
| 3. Należności z tyt. zbytych skl. portfela    | w tys.    | PLN    | 3 094      |
| w walucie obcej                               | w tys.    | EUR    | 738        |
| w walucie sprawozdania finansowego            | w tys.    | PLN    | 3 094      |
| II. Zobowiązania                              | w tys.    | PLN    | 1 494      |
| 1. Z tytułu nabycia składnika lokat           | w tys.    | PLN    | 1 494      |
| w walucie obcej                               | w tys.    | EUR    | 356        |
| w walucie sprawozdania finansowego            | w tys.    | PLN    | 1 494      |

| 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                                                            | 0                               | 5               | 0                             | 9               |
| Instrumenty pochodne                                             | 248                             | 0               | 276                           | 59              |
| Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego in      | 78                              | 502             | 23                            | 174             |

| III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO<br>WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA<br>SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | kurs w stosunku<br>do zł | waluta  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------|
| 2015-06-30                                                                                                               | 4,1944                   | EUR     |
| 2015-06-30                                                                                                               | 0,013312                 | 100 HUF |
| 2015-06-30                                                                                                               | 3,7645                   | USD     |



NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego  
na dzień 30.06.2015

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 30.06.2015                                                   |                                                                 | 31.12.2014                                                   |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                              | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym            | 70                                                           | 2 093                                                           | 56                                                           | 2 087                                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym         | -28                                                          | -60                                                             | 4                                                            | 0                                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                   | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Nieruchomości                                                | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
| Pozostałe                                                    | 0                                                            | 0                                                               | 0                                                            | 0                                                               |
|                                                              | 42                                                           | 2 033                                                           | 60                                                           | 2 087                                                           |

| WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU               |   |
|---------------------------------------------|---|
| Wypłacone przychody z lokat:                | 0 |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0 |

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego**  
**na dzień 30 czerwca 2015 roku**

|                                                                                              | 30.06.2015                              | 31.12.2014                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|                                                                                              | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Część stała wynagrodzenia                                                                    | 485                                     | 437                                     |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu                                          | 0                                       | 0                                       |
| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| 1. (zbyty składnik lokat)                                                                    | 0                                       | 0                                       |
| a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)                                             | 0                                       | 0                                       |

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego

|                                                                                                  | 30.06.2015    | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                  | 38 451 731,05 | 19 013 796,35 | 11 755 992,45 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN                  | 177,67        | 163,29        | 143,89        |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |               |               |               |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu C (PLN)                                     | 177,67        | 163,29        | 143,89        |

Informacja dodatkowa  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

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

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

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

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

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Akcje                              | 263  |
| Tytuły Uczestnictwa                | -193 |
| Instrumenty pochodne               | -28  |
| Zrealizowany zysk (strata) – razem | 42   |

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

|                                                        |       |
|--------------------------------------------------------|-------|
| Akcje                                                  | 497   |
| Tytuły Uczestnictwa                                    | 1 595 |
| Instrumenty pochodne                                   | -59   |
| Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem | 2 033 |

#### 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.

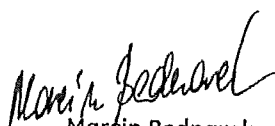
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany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

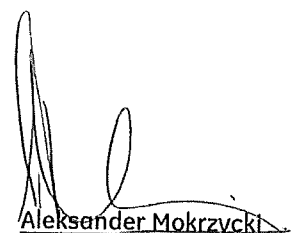
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 0 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 38 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

  
Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

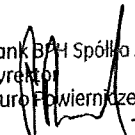
Bank BPH S.A.  
Ul. plk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk  
Biuro Powiernicze  
Ul. Towarowa 25A,  
00-958 Warszawa

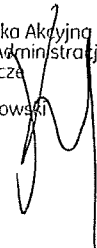


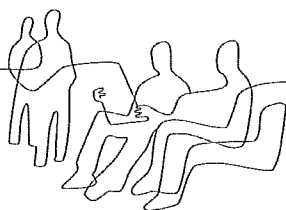
Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Dyrektor  
Biuro Powiernicze  
  
Piotr Domański 14297

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



Bank BPH Spółka Akcyjna, ul. plk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-B4.  
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.

[www.bph.pl](http://www.bph.pl)