

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI KORPORACYJNYCH**

wyodrębnionego w ramach

BPH FIO PARASOLOWY

za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

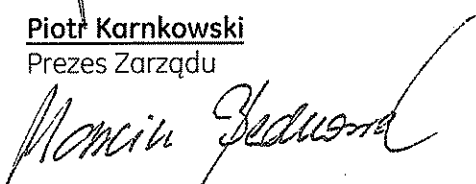
Przedstawione półroczne sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

- Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania jednostkowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku o wartości 231.457 tys. zł
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 203.473 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4.476 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

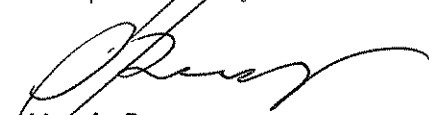
Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.



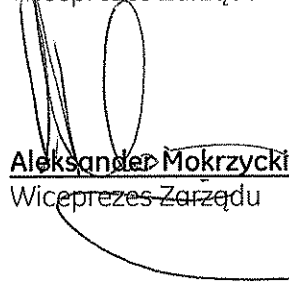
Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Marcin Berger
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główna Księgowa Funduszy

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO

Dane Funduszu i Subfunduszu

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

Do 31 grudnia 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK 60plus SFIO Stabilnego Dochodu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. PBK 60plus - Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 10 stycznia 2000 roku pod numerem RFi 55. Fundusz został utworzony na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-44/99 z dnia 8 października 1999 roku.

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

Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji Europy Wschodzącej.

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

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny 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.

Od 1 września 2012 roku Subfundusz zmienił nazwę z BPH Obligacji Europy Wschodzącej na BPH Strategii Obligacyjnej.

Od 1 października 2013 roku Subfundusz nosi nazwę BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych.

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących (do 31 lipca 2016 BPH Akcji Europy Wschodzącej),
- BPH Subfundusz Zrównoważony,
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

BPH Subfundusz Skarbowy,
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Selektywny,
BPH Subfundusz Pieniężny,
BPH Subfundusz Dywidendowy (utworzony 15 lutego 2016 r.).

Subfundusze oraz Fundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) wartości aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Subfundusz będzie dokonywał inwestycji w instrumenty dłużne na rynkach europejskich, azjatyckich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Subfunduszu to:

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

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

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

Dane o Towarzystwie

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w dolarach amerykańskich.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 2% (dwóch procent) kwoty wpłaconej. Towarzystwo nie pobiera opłat za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa typu A.

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

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

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

Jednostki nie różnią się wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

(Dane w tysiącach złotych)

SKŁADNIKI LOKAT	na dzień 30.06.2017			na dzień 31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
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	27 894	28 007	11,97	27 410	27 655	8,31
Dłużne papiery wartościowe	199 541	200 712	85,75	298 943	302 488	90,86
Instrumenty pochodne	0	216	0,09	0	177	0,05
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	2 530	2 522	1,08	0	0	0,00
Razem	229 965	231 457	98,89	326 353	330 320	99,22

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent owania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentow y udział w aktywach ogółem
										20 681	27 894	28 007	11,97
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHNP00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2018-06-15	zmienne 3,50	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	750	770	758	0,32
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2019-01-10	zmienne 0,876	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 226,50	500	2 103	2 122	0,91
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHNP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,81	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	250	250	250	0,11
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHNP00524)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2020-04-28	stałe 2,91	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 000	2 000	2 010	0,86
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHNP00482)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2020-09-10	zmienne 2,83	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 800	1 800	1 803	0,77
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2020-10-28	zmienne 2,81	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 000	2 034	2 029	0,87
PKO BANK Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2020-12-11	zmienne 2,48	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	3	1 500	1 502	0,64
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHNP00508)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2021-03-05	zmienne 2,93	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 500	1 500	1 503	0,64
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2021-03-14	zmienne 2,99	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 000	3 067	3 074	1,31
PKO BANK Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2021-04-28	zmienne 2,38	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	4	2 000	2 013	0,86
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHNP00490)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2021-09-20	zmienne 2,88	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 000	2 000	2 002	0,86
PKO BANK Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2022-05-18	zmienne 2,42	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	4	2 000	2 006	0,86
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHNP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,74	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	4 400	4 400	4 451	1,90
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00184)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2023-03-22	zmienne 2,76	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 270	1 270	1 280	0,55
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHNP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZ NY S.A.	RZECZPOSPOLIT A POLSKA	2023-10-16	zmienne 2,68	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 200	1 200	1 206	0,52

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Emiżent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent owania	Warto ść nomin alna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
								169 527	199 541	200 712	85,75
O terminie wykupu do 1 roku:								47 422	24 676	22 772	9,73
Obligacje								47 422	24 676	22 772	9,73
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKN0000125)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościo wych w Warszawie	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-11-14	zmienne 3,11	100	7 000	702	705	0,30
Echo Investment S.A. (PLECHPS00191)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościo wych w Warszawie	Echo Investmen t S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-23	zmienne 4,31	1 000	1 000	1 000	1 021	0,44
HUNGARY GOVT (US445545AG19)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2018-02-19	stałe 4,125	7 412	250	1 971	1 909	0,82
SLOVENIA GOVT (XS0927637495)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA SŁOWENII	SŁOWENIA	2018-05-10	stałe 4,75	3 706	250	1 010	956	0,41
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 1,81	1 000	225	224	227	0,10
ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmienne 3,21	2 000	248	2 480	535	0,23
COMP S.A. (PLCMP0000041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	COMP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-28	zmienne 5,61	1 000	2 700	2 700	2 763	1,18
Credit Agricole Bank Polska S.A. (PLCRDAG00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-09-22	zmienne 2,68	10 000	120	1 200	1 201	0,51
Santander Consumer Bank S.A. (PLSNTND00042)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-04	zmienne 3,51	100 000	8	800	807	0,34
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ELEMENTA L HOLDING S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-17	zmienne 4,31	10 000	220	2 168	2 213	0,95
Raiffeisen Bank Polska S.A. (PLRFBP00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-11-18	zmienne 3,11	1 000	4 300	4 308	4 317	1,84
Ciech S.A. (PLCIECH00083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CIECH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-12-05	zmienne 6,71	10 000	100	1 052	1 013	0,43
JW Construction Holding S.A. (PLJWC0000100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW Constructi on Holding SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-12-08	zmienne 5,31	600	1 000	600	602	0,26
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmienne 5,81	100	13 500	1 362	1 397	0,60

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

UNIBEP S.A. (PLUNBEP00064)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	UNIBEP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-01	zmienne 4,31	100	15 000	1 500	1 505	0,64
Eurocash S.A. (PLEURCH00029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	EUROCAS H S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-20	zmienne 3,26	100 000	1	99	100	0,04
Bank Millennium S.A. (PLBIG000420)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-22	zmienne 3,01	1 000	1 500	1 500	1 501	0,64
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								122 105	174 865	177 940	76,02
Obligacje								122 073	171 665	174 721	74,65
PGE Sweden AB (XS1075312626)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	PGE Sweden AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2019-06-09	stałe 1,625	4 226,50	250	1 029	1 088	0,46
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	136,89	1	0	0	0,00
Synthos Finance AB (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30	stałe 4,00	4 226,50	500	2 081	2 235	0,95
PKO Finance AB (XS0783934085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	3 706,20	1 700	6 780	6 826	2,92
IPF INVESTMENTS POLSKA SP Z O.O. (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościo wych w	IPF Investmen ts Polska Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-06-03	zmienne 6,06	1 000,00	953	953	827	0,35
Getin Noble Bank S.A. (PLGETBK00269)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościo wych w	Getin Noble Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-12	zmienne 4,81	1 000,00	393	393	366	0,16
HB REAVIS FINANCE PL 2 SERIA A (PLHBRVS00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościo wych w	HB REAVIS FINANCE PL 2 Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-04-16	zmienne 6,21	1 000,00	4 000	4 000	4 091	1,75
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościo wych w	CYFROWY POLSAT S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-07-21	zmienne 4,31	1 000,00	2 200	2 200	2 313	0,99
Ghelamco Invest Sp. z o.o. (PLGHLMC00339)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościo wych w	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-03-16	zmienne 6,11	1 000,00	750	750	766	0,33
Kruk S.A. (PLKRK0000408)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościo wych w	KRUK SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-05-09	zmienne 4,98	1 000,00	1 750	1 750	1 820	0,78
mBank S.A. (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościo wych w	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-12-20	zmienne 4,06	100 000,00	23	2 340	2 372	1,01
HUNGARY GOVT (US445545AK21)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-03-25	stałe 4,00	7 412,40	250	1 969	1 936	0,83
POLAND GOVT (US731011AR30)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-15	stałe 6,375	3 706,20	500	2 325	2 071	0,88
PZU FINANCE AB (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2019-07-03	stałe 1,375	4 226,50	750	3 146	3 287	1,40

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

ENERGA FINANCE AB (XS0906117980)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2020-03-19	stałe 3,25	4 226,50	750	3 386	3 446	1,47
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1496343986)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2020-09-26	stałe 1,398	4 226,50	700	3 000	3 059	1,31
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	136,89	1	0	0	0,00
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4 226,50	1 150	4 808	5 199	2,22
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1143974159)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stałe 2,00	4 226,50	600	2 406	2 704	1,15
MOL Hungarian Oil and Gas Company Plc (XS1401114811)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL MAGYAR OIL & GAS ZRT	WĘGRY	2023-04-28	stałe 2,625	4 226,50	1 000	4 296	4 510	1,93
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2023-06-07	stałe 2,50	4 226,50	250	1 085	1 133	0,48
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	136,89	1	0	0	0,00
Bank Gospodarstwa Krajowego (XS1403619411)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-05-06	stałe 1,75	4 226,50	950	4 195	4 135	1,77
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmiennie 1,81	1 000,00	325	323	328	0,14
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmiennie 1,81	1 000,00	100	99	101	0,04
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmiennie 1,81	1 000,00	15 003	14 730	15 020	6,42
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-07-25	stałe 1,75	1 000,00	25 000	24 031	24 670	10,54
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-11-25	zmiennie 1,81	1 000,00	5 900	5 749	5 785	2,47
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1 163,76	2 620	3 338	3 415	1,46
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmiennie 1,81	1 000,00	7 663	7 309	7 503	3,21
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-01-25	zmiennie 1,81	1 000,00	10 325	9 649	9 900	4,23
Ghelamco Invest Sp. z o.o. (PLGHLMC00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-07-16	zmiennie 6,81	100 000,00	22	2 212	2 272	0,97
Euro Bank S.A. (PLEURBK00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Euro Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-11-20	zmiennie 2,96	100 000,00	30	3 000	3 010	1,29
Pozbud T&R S.A. (PLPZBDT00054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pozbud T&R S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-02-12	zmiennie 4,31	1 000,00	1 000	1 006	999	0,43

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-02-27	zmienne 3,41	100 000,00	6	613	611	0,26
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00072)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	UNIBEP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-08	zmienne 4,29	100,00	10 000	1 000	1 020	0,44
Bank Gospodarstwa Krajowego (PLO000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodars twa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-05	zmienne 2,20	1 000,00	4 200	4 200	4 222	1,80
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 811) (RBEFL0191018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingow y S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-18	zmienne 2,91	10 000,00	320	3 200	3 203	1,37
Robyg S.A. (PLROBYG00214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-28	zmienne 4,61	100 000,00	9	900	907	0,39
TAURON Polska Energia S.A. (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Tauron Polska Energia S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-11-04	zmienne 2,71	100 000,00	44	4 363	4 395	1,88
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000066)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-12-19	zmienne 2,56	100 000,00	9	900	901	0,38
Bank Gospodarstwa Krajowego (PLO000500203)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodars twa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-02-27	zmienne 2,21	1 000,00	5 800	5 800	5 843	2,50
Kredyt Inkaso S.A. (PLKRINK00204)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-03-29	zmienne 5,51	1 000,00	2 000	2 000	2 028	0,87
MULTIMEDIA POLSKA S.A. (PLMLMDP00064)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-05-10	zmienne 5,06	75 000,00	21	1 582	1 595	0,68
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000243)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-06-14	stałe 3,75	4 226,50	700	2 942	2 963	1,27
Kruk S.A. (PLKRK0000382)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-03-07	zmienne 4,98	1 000,00	2 500	2 500	2 508	1,07
MLP Group S.A. (PLMLPGR00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MLP GROUP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-05-11	zmienne 3,101	4 226,50	435	1 834	1 846	0,79
ALIOR Bank S.A. (PLMRTMB00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-10-21	zmienne 5,91	10 000,00	239	2 390	2 417	1,03
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,95	1 000,00	3 100	3 100	3 263	1,39
Bank Ochrony Środowiska S.A. (PLBOS0000217)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowisk a S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,11	1 000,00	4 200	4 200	4 245	1,81
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmienne 3,91	100 000,00	10	1 000	1 036	0,44
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000226)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-12-03	zmienne 2,746	4 226,50	1 070	4 803	4 531	1,94
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne								32	3 200	3 220	1,37
Volkswagen Bank Polska S.A. (CD20190412,0000)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswage n Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-04-12	zmienne 2,83	100 000,00	32	3 200	3 220	1,37

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						3	0	216	0,09
FX Swap, EUR/PLN, 2017-07-05	Nienotowa ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	Waluta 9 290 000,00 EUR	1	0	-8	0,00
FX Forward, USD/PLN, 2017-07-06	Nienotowa ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	Waluta 3 462 000,00 USD	1	0	25	0,01
IRS stopa procentowa WIBOR 6M, 2021-05-31	Nienotowa ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M; 25 000 000,00 PLN	1	0	201	0,08

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
				600	2 530	2 522	1,08
zapis na obligacje Tauron Polska Energia S.A. (XS1577960203)	Tauron Polska Energia S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	wartość nominalna 1 000,00 EUR data emisji 2017-07-05; data wykupu 2027-07-05	600	2 530	2 522	1,08

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	950	4 196	4 135	1,77
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA mBANK	23 153	9,89
Grupa Santander	5 338	2,28
GRUPA PKO BP	12 346	5,27
Grupa PKN Orlen SA	7 648	3,27
GRUPA PZU	8 967	3,83
GRUPA Credit Agricole	4 404	1,88

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0124 (PL0000107454)	7 443	3,18
WZ0126 (PL0000108817)	5 064	2,16

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

BILANS

Sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	234 057	332 922
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 523	2 547
2) Należności	69	0
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	125 722	198 879
Dłużne papiery wartościowe	125 722	198 879
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	105 743	131 496
Dłużne papiery wartościowe	77 511	103 609
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	30 584	73 342
III. Aktywa netto (I-II)	203 473	259 581
IV. Kapitał Subfunduszu	199 321	259 905
Kapitał wpłacony	723 467	703 108
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-524 146	-443 202
V. Dochody zatrzymane	4 208	-1 743
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 348	20 438
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 140	-22 180
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-56	1 418
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	203 473	259 581
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	14 339 616,4322	18 634 021,6595
Jednostki typu A	13 597 631,8141	17 663 992,7763
Jednostki typu B	93 634,0076	78 974,6961
Jednostki typu P	450 028,2793	679 794,2974
Jednostki typu USD	198 322,3312	211 259,8897
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	14,19	13,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	14,19	13,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	14,19	13,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	14,19	13,93

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01- 30.06.2017	01.01- 31.12.2016	01.01- 30.06.2016
I. Przychody z lokat	5 330	9 749	4 434
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	5 178	9 332	4 403
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	151	416	31
5. Pozostałe	2	1	1
II. Koszty Subfunduszu	3 420	4 199	2 023
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 575	2 475	1 312
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	21	40	17
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 782	1 681	692
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	41	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	3 420	4 199	2 023
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 910	5 550	2 411
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 566	-1 184	1 108
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 040	-1 886	-1 379
- z tytułu różnic kursowych	4 137	-903	-1 235
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 474	701	2 487
- z tytułu różnic kursowych	-4 067	1 672	1 774
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	4 476	4 366	3 519
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,31	0,23	0,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,31	0,23	0,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,31	0,23	0,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,31	0,23	0,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu	0,31	0,23	0,20

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2017	01.01-31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	-56 108	34 550
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	259 581	225 031
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 476	4 366
a) przychody z lokat netto	1 910	5 550
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 040	-1 886
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 474	701
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 476	4 366
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-60 584	30 184
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	20 359	131 606
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	80 944	101 422
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-56 108	34 550
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	203 473	259 581
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	241 300	247 563
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-4 294 405,2273	2 176 594,4584
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-4 294 405,2273	2 176 594,4584
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 451 527,6368	9 503 612,0687
- jednostki typu A	1 381 715,4692	9 299 520,7321
- jednostki typu B	34 385,0463	24 098,9775
- jednostki typu P	35 427,1212	179 992,3592
- jednostki typu USD	0,0001	-0,0001
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 745 932,8641	7 327 017,6103
- jednostki typu A	5 448 076,4314	7 086 689,3392
- jednostki typu B	19 725,7349	15 929,9915
- jednostki typu P	265 193,1393	207 868,3925
- jednostki typu USD	12 937,5585	16 529,8871
c) saldo zmian	-4 294 405,2273	2 176 594,4584
- jednostki typu A	-4 066 360,9622	2 212 831,3929
- jednostki typu B	14 659,3114	8 168,9860
- jednostki typu P	-229 766,0181	-27 876,0333
- jednostki typu USD	-12 937,5584	-16 529,8872
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	14 339 616,4322	18 634 021,6595
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	58 541 498,9886	57 089 971,3518
- jednostki typu A	46 730 199,5049	45 348 484,0357

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

- jednostki typu B	176 463,6018	142 078,5555
- jednostki typu P	1 103 172,9079	1 067 745,7867
- jednostki typu USD	10 531 662,9740	10 531 662,9739
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	44 201 882,5564	38 455 949,6923
- jednostki typu A	33 132 567,6908	27 684 491,2594
- jednostki typu B	82 829,5943	63 103,8594
- jednostki typu P	653 144,6286	387 951,4893
- jednostki typu USD	10 333 340,6427	10 320 403,0842
c) saldo zmian	14 339 616,4322	18 634 021,6595
- jednostki typu A	13 597 631,8141	17 663 992,7763
- jednostki typu B	93 634,0075	78 974,6961
- jednostki typu P	450 028,2793	679 794,2974
- jednostki typu USD	198 322,3313	211 259,8897
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	14 339 616,4322	18 634 021,6595
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,26	0,26
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (A, B, P, USD)	13,93	13,67
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (A, B, P, USD)	14,19	13,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P, USD)	3,76%	1,90%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P, USD)	13,93	13,62
data wyceny	2017-01-02	2016-02-11
data wyceny	2017-01-03	2016-02-12
data wyceny	2017-01-04	-
data wyceny	2017-09-09	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P, USD)	14,19	13,99
data wyceny	2017-06-21	2016-10-24
data wyceny	2017-06-22	-
data wyceny	2017-06-23	-
data wyceny	2017-06-26	-
data wyceny	2017-06-27	-
data wyceny	2017-06-28	-
data wyceny	2017-06-29	-
data wyceny	2017-06-30	-
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (A, B, P, USD)	14,19	13,93
data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,42%	1,70%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,65%	1,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%
--	-------	-------

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 – Polityka Rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) - „Ustawa” oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

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

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

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

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Subfunduszu nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

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

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Metody wyceny składników lokat

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

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat, zgodnie z paragrafem 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości

stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

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

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

Wyboru rynku głównego dokonuje się pierwszego dnia danego miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim.

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

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

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

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

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

- 1) instrumenty udziałowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast instrumenty udziałowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wartości godziwej, w szczególności:
 - a) akcje wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
 - b) prawa do akcji wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
 - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza;
 - d) tytuły uczestnictwa nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
- 2) depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) listy zastawne notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 4) dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku głównego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych metod wyceny ani zasad rachunkowości Subfunduszu.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	69	0
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
	69	0

NOTA 3 – ZOBOWIĄZANIA

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	2 522	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	25 803	71 987
Z tytułu instrumentów pochodnych	8	55
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	41	58
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 650	1 009
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	559	232
Pozostałe zobowiązania	1	1
	30 584	73 342

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

NOTA 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

		30.06.2017		31.12.2016	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	2 400	2 400	2 495	2 495
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	29	122	0	1
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	1	0	0	0
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	0	1	0	2
DOM MAKLERSKI mBANKU S.A.	USD	0	0	12	50
		01.01.-30.06.2017		01.01.-31.12.2016	
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	2 991	2 991	3 167	3 167
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	43	181	32	141
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	0	0	0	0
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	9	35	48	201
DOM MAKLERSKI mBANKU S.A.	USD	12	43	11	45

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

NOTA 5 – RYZYKA

Ryzyko stóp procentowych

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

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 30.06.2017 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stałokuponowe i dyskontowe	72 580	31,01
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		4 973	2,12
Suma		77 553	33,13

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne	53 143	22,71
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	zmiennokuponowe	98 023	41,88
Suma		151 166	64,59

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2016 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stałokuponowe i dyskontowe	45 635	13,71
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		41 413	12,44
Suma		87 048	26,15

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne	153 244	46,03
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	zmiennokuponowe	89 851	26,99
Suma		243 095	73,02

Ryzyko kredytowe

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

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 30.06.2017 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku niewywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	51 901	22,17
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	102 996	44,00
Suma		154 897	66,18

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 31.12.2016 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku niewywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	24 090	7,24
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	130 173	39,10
Suma		154 263	46,34

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

Ryzyko walutowe

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

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 30.06.2017 r.

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	13 699	5,85
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	0	0,00
Suma			13 700	5,85
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	122	0,05
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	30 795	13,16
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne i listy zastawne nominowane w walucie	13 985	5,98
Suma			44 902	19,19
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	0	0,00
Suma			1	0,00

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2016 r.

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	51	0,02
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	6 748	2,03
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	9 428	2,83
Suma			16 227	4,88
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	11 560	3,47
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne i listy zastawne nominowane w walucie	36 911	11,09
Suma			48 471	14,56
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	0	0,00
Suma			1	0,00

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

na dzień 30.06.2017 r.

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Forward, USD/PLN, 2017-07-06	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	3 462 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 3 462 000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 12 854 752,29 PLN	2017-07-06	3 747 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 15 808 593,00 PLN	2017-07-06	2017-07-06
FX Swap, EUR/PLN, 2017-07-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	9 290 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 9 290 000,00 EUR Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 39 258 146,50 PLN	2017-07-05	10 453 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 46 155 221,50 PLN	2017-07-05	2017-07-05
IRS AB / 6M WIBOR 2021-05-31 25 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	201 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 2 365 397,82 PLN do otrzymania: 2 449 572,25 PLN	Płatności wskazane w treści umowy - Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	25 000 000 PLN	2021-05-31	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2016 r.

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Swap, USD/PLN, 2017-01-04	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	3 747 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 3 747 000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 15 808 105,89 PLN	2017-01-04	3 747 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 15 808 593,00 PLN	2017-01-04	2017-01-04
FX Swap, EUR/PLN, 2017-01-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	10 453 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 10 453 000,00 EUR Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 46 192 852,30 PLN	2017-01-05	10 453 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 46 155 221,50 PLN	2017-01-05	2017-01-05
IRS AB / 6M WIBOR 2021-05-31 25 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	84 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 2 365 397,82 PLN do otrzymania: 2 449 572,25 PLN	Płatności wskazane w treści umowy - Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	25 000 000 PLN	2021-05-31	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	25 803	71 987
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	25 803	71 987
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

NOTA 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)		na dzień 30.06.2017		na dzień 31.12.2016	
Pozycja bilansu		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
I. Aktywa			58 603		64 701
1. Środki pieniężne			123		52
	EUR	29	122	0	1
	USD	0	1	12	51
	HUF	1	0	0	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			44 495		18 309
	EUR	7 286	30 795	2 613	11 560
	USD	3 696	13 699	1 615	6 748
	HUF	37	1	37	1
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			13 985		46 340
	EUR	3 309	13 985	8 343	36 911
	USD	0	0	2 256	9 429
	HUF	0	0	11	0
4. Należności		0	0	0	0
II. Zobowiązania		0	2 522	0	0
	EUR	597	2 522	0	0

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
01.01.2017-30.06.2017				
Listy zastawne	0	0	0	99
Dłużne papiery wartościowe	245	0	78	3 891
Instrumenty pochodne	6 096	47	2 126	124
01.01.2016-31.12.2016				
Listy zastawne	16	81	0	0
Dłużne papiery wartościowe	1 559	1 312	61	67
Instrumenty pochodne	13 600	345	16 017	0
01.01.2016-30.06.2016				
Listy zastawne	0	118	0	0
Dłużne papiery wartościowe	504	3 154	0	195
Instrumenty pochodne	7 684	152	9 423	0
III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		kurs w stosunku do PLN 30.06.2017	kurs w stosunku do PLN 31.12.2016	waluta
dolar amerykański		3,7062	4,1793	USD
euro		4,2265	4,4240	EUR
forint (za 100 forintów)		1,3689	1,4224	HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	01.01-30.06.2017		01.01-31.12.2016		01.01-30.06.2016	
	Wartość zrealizowanego 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.	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	588	-1 585	332	352	574	2 271
Dłużne papiery wartościowe	588	-1 585	395	352	626	2 248
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	3 452	110	-2 218	349	-1 953	217
Dłużne papiery wartościowe	-6	71	79	-86	-126	59
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
	4 040	-1 474	-1 886	701	-1 379	2 487

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA-11 KOSZTY

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01-30.06.2017	01.01-31.12.2016	01.01-30.06.2016
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo.	0	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	1 198	2 475	1 155
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	377	0	157

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	203 473	259 581	225 031	93 128
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	14,19	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	3,33	3,33	3,51	3,80
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	14,19	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	14,19	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	14,19	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	14,19	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	3,33	3,33	3,51	3,80

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

W portfelu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 r. znajdowało się 248 szt. obligacji wyemitowanych przez spółkę o wartości nominalnej 2 480 tys. zł. Wycena obligacji na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiła 535 tys. zł. co stanowiło 0,23% aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym obligacje były wyceniane jako papiery notowane na aktywnym rynku, w oparciu o kurs zamknięcia notowań obligacji w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalist.

W dniu 4 stycznia 2017 roku spółka nie wypłaciła odsetek od obligacji za okres kończący się w tym dniu. Należność z tytułu niewypłaconych odsetek została objęta odpisem aktualizującym. Kwota odpisu wyniosła 40 tys. zł.

W dniu 4 lipca 2017 roku spółka nie wypłaciła odsetek od obligacji za okres kończący się w tym dniu. Należność z tytułu niewypłaconych odsetek została objęta odpisem aktualizującym. Kwota odpisu wyniosła 39 tys. zł.

W dniu 4 lipca 2017 roku przypadła data wykupu obligacji. Spółka nie dokonała wykupu papierów.

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

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

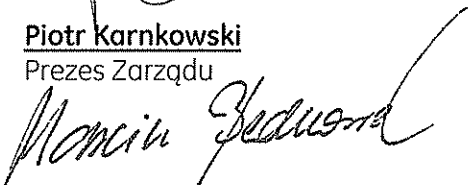
Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

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

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



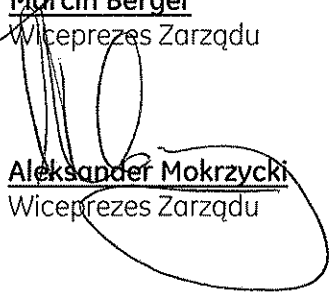
Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Marcin Berger
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główna Księgowa Funduszy



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Alior Bank S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2017 roku za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Konrad Komorowski
pi21581
Menedżer
ds. Administracji Funduszy

Katarzyna Zakrzewska
pi24506
Menedżer ds. Usług Powierniczych



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

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

Dla Akcjonariuszy BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

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

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

Zakres przeglądu

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



Wniosek

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

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

Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316

Justyna Zań
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2017 r.