BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) 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 2016 roku o wartości 315 970 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 249 986 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 519 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Zduńczyk
Główny Księgowy Funduszy

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych, dalej zwany Subunduszem, 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 prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 379.

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

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.

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 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 (do 15 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 Dywidendowy
utworzony 15 lutego 2016 r.

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 Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS. 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:

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

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 2016 do 30 czerwca 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 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 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 WANSJU.

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 WANSJU.

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 WANSJU.

Jednostki nie różnią się wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie.

Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Makrzycki
Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Zduńczyk
Główny Księgowy Funduszy

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfudnusz Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2016			31.12.2015		
	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	29 061	29 159	9,04	22 473	22 481	9,62
Dłużne papiery wartościowe	281 107	284 243	88,14	201 723	202 583	86,65
Instrumenty pochodne	0	-100	-0,03	0	-252	-0,11
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	2 667	2 667	0,83	5 584	5 584	2,39
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	**312 834**	**315 970**	**97,97**	**87 371**	**88 227**	**93,72**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2016

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
										22 957	**29 061**	**29 159**	**9,04**
PKO BANK Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-04-28	zmienne 2,32	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	4	2 000	2 005	0,62
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (XS1403416222)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	REPUBLIKA TURCJI	2021-05-04	stałe 2,375	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 425,50	250	1 088	1 110	0,34
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00292)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-09-28	zmienne 3,53	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	100	100	100	0,03
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne 3,44	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	100	100	100	0,03
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-04-20	zmienne 3,03	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	750	760	755	0,23
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-06-16	zmienne 2,73	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	750	756	753	0,23
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-15	zmienne 3,44	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	750	770	765	0,24
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne 1,059	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 425,50	500	2 103	2 213	0,69
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,76	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	250	250	250	0,08
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00524)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-28	stałe 2,91	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 000	2 000	2 000	0,62
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00482)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-09-10	zmienne 2,78	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 800	1 800	1 800	0,56
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne 2,74	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 600	3 667	3 647	1,13
PKO BANK Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-12-11	zmienne 2,43	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	3	1 500	1 500	0,47
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00508)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-05	zmienne 2,88	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 500	1 500	1 500	0,47
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-14	zmienne 2,92	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 000	3 067	3 060	0,95
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00490)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-09-20	zmienne 2,84	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 000	2 000	2 000	0,62
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,68	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	4 400	4 400	4 401	1,36
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmienne 2,61	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 200	1 200	1 200	0,37

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2016

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								230 153	**281 107**	**284 243**	**88,14**
O terminie wykupu do 1 roku:								**15 537**	**27 336**	**27 514**	**8,53**
Obligacje								**14 737**	**26 536**	**26 714**	**8,28**
TURKEY GOVT (XS0212694920)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA TURCJI	REPUBLIKA TURCJI	2017-02-16	stałe 5,50	4 426	300	1 362	1 370	0,42
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 261	130	172	164	0,05
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKN0000091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-05-28	zmienne 3,24	100	4 000	403	403	0,12
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 1,75	1 000	250	250	250	0,08
PGNIG Finance AB (XS0746259323)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	PGNIG Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2017-02-14	stałe 4,00	4 426	1 350	5 890	6 116	1,90
HUNGARY GOVT (HU0000402375)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2017-02-24	stałe 6,75	140	1	0	0	0,00
Ghelamco Invest Sp. z o.o. (PLGHLMC00057)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-07-12	zmienne 6,77	100 000	12	1 220	1 200	0,37
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 671)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-29	zmienne 2,65	10 000	320	3 200	3 200	0,99
Credit Agricole Bank Polska S.A. (PLCRDAG00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-10-31	zmienne 2,77	10 000	320	3 213	3 204	0,99
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 560)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-25	zmienne 2,84	10 000	94	940	940	0,29
Kredyt Inkaso S.A. (PLKRINK00097)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-08	zmienne 7,74	1 000	1 000	1 026	1 007	0,31
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000150)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-19	zmienne 2,95	1 000	750	750	752	0,23
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 569)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-19	zmienne 2,73	10 000	210	2 108	2 103	0,65
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000362)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-28	zmienne 3,14	1 000	1 000	1 000	1 003	0,31
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500153)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-05-19	zmienne 2,04	1 000,00	5 000	5 003	5 002	1,55
Bony skarbowe	nie dotyczy								0	0	
Bony pieniężne	nie dotyczy								0	0	
Inne	nie dotyczy							**800**	**800**	**800**	**0,25**
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC99P190716)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POL	42570	stałe 2,08	1 000,00	800	800	800	0,25
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**214 616**	**253 771**	**256 729**	**79,60**
Obligacje								**214 616**	**253 771**	**256 729**	**79,60**
PKO Finance AB (XS0783934085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	3 980,30	1 900	7 620	7 921	2,46
Turkiye Halk Bankasi A.S. (XS0806482948)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2017-07-19	stałe 4,875	3 980,30	450	1 502	1 829	0,57

HUNGARY GOVT (US445545AG19)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2018-02-19	stałe 4,125	7 960,60	250	1 971	2 057	0,64
HUNGARY GOVT (US445545AK21)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-03-25	stałe 4,00	7 960,60	250	1 969	2 069	0,64
International Personal Finance PLC (XS1054714248)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	2021-04-07	stałe 5,75	4 426	800	3 337	3 151	0,98
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Aktywny rynek - rynek regulowany	MUNICH Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	139,96	1	0	0	0,00
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	4 426	600	2 406	2 591	0,80
MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG (XS1401114811)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO	WĘGRY	2023-04-28	stałe 2,625	4 426	1 000	4 296	4 427	1,37
POLAND GOVT (US731011AR30)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mediolan Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-15	stałe 6,375	3 980,30	750	3 496	3 409	1,06
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKN0000125)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-11-14	zmienne 3,04	100,00	7 000	702	707	0,22
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	32 100	31 825	32 004	9,92
MULTIMEDIA POLSKA S.A. (PLMLMDP00064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-05-10	zmienne 4,99	100 000,00	21	2 109	2 132	0,66
IPF INVESTMENTS POLSKA SP Z O.O. (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-06-03	zmienne 5,99	1 000,00	1 500	1 500	1 491	0,46
Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (PLPGF0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-11-24	zmienne 4,34	1 000,00	2 000	2 000	2 011	0,62
Getin Noble Bank S.A. (PLGETBK00269)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Getin Noble Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-12	zmienne 4,74	1 000,00	393	393	303	0,09
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	CYFROWY POLSAT S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-07-21	zmienne 4,25	1 000,00	2 200	2 200	2 225	0,69
mBank S.A. (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-12-20	zmienne 4,00	100 000,00	23	2 340	2 295	0,71
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	225	224	225	0,07
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-10-25	zerokuponowe 0,00	1 000,00	10 000	9 596	9 622	2,98
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	13 425	13 431	13 425	4,16
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25	1 000,00	5 000	5 221	5 214	1,62
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-25	stałe 5,50	1 000,00	10 000	11 090	11 170	3,46
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	7 503	7 388	7 401	2,29
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	24 089	24 448	7,58
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	20 025	19 386	19 244	5,97
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	10 000	9 469	9 450	2,93
SLOVENIA GOVT (XS0927637495)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA SŁOWENII	REPUBLIKA SŁOWENII	2018-05-10	stałe 4,75	3 980,30	250	1 010	1 048	0,33
PLAY FINANCE 2 SA (XS0982710153)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	PLAY FINANCE 2 SA	WIELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	2019-02-01	stałe 5,25	4 426	250	1 068	1 134	0,35
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (XS1075312626)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-09	stałe 1,625	4 426	500	2 058	2 257	0,70
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	139,96	1	0	0	0,00
PZU FINANCE AB (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	PZU FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2019-07-03	stałe 1,375	4 426	1 350	5 670	6 012	1,86
ENERGA FINANCE AB (XS0906117980)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	ENERGA FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2020-03-19	stałe 3,25	4 426	750	3 386	3 595	1,11
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	139,96	1	0	0	0,00

ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4 426	1 150	4 808	5 227	1,62
Synthos Finance AB (XS1115183359)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30	stałe 4,00	4 426	990	4 127	4 369	1,35
TURKIYE IS BANKASI A.S. (XS1390320981)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	TURKIYE IS BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2021-10-06	stałe 5,375	3 980,30	200	748	823	0,26
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2023-06-07	stałe 2,50	4 426	250	1 085	1 119	0,35
IZ0823 (PL0000105359)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1 140,79	120	152	151	0,05
Bank Gospodarstwa Krajowego (XS1403619411)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-05-06	stałe 1,75	4 426	500	2 174	2 242	0,70
ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmienne 3,17	10 000,00	251	2 510	2 510	0,78
COMP S.A. (PLCMP0000041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	COMP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-28	zmienne 4,05	1 000,00	2 700	2 700	2 700	0,84
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 2,65	10 000,00	120	1 200	1 200	0,37
Santander Consumer Bank S.A. (PLSNTND00042)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-04	zmienne 3,44	100 000,00	8	800	800	0,25
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ELEMENTAL HOLDING S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-17	zmienne 4,24	10 000,00	220	2 168	2 176	0,67
Raiffeisen Bank Polska S.A. (PLRFSBP00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-11-19	zmienne 3,04	1 000,00	4 300	4 308	4 304	1,33
Ciech S.A. (PLCIECH00083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CIECH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-12-05	zmienne 6,64	10 000,00	100	1 052	1 026	0,32
JW Construction Holding S.A. (PLJWC0000100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW Construction Holding SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-12-08	zmienne 5,24	1 000,00	1 000	1 000	1 000	0,31
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmienne 5,74	100,00	13 500	1 362	1 381	0,43
Echo Investment S.A. (PLECHPS00191)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-23	zmienne 4,24	1 000,00	2 000	2 000	2 000	0,62
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmienne 5,74	100 000,00	34	3 413	3 406	1,06
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00064)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	UNIBEP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-01	zmienne 4,24	100,00	15 000	1 500	1 500	0,47
Echo Investment S.A. (PLECHPS00126)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-19	zmienne 5,26	10 000,00	235	2 371	2 370	0,73
Eurocash S.A. (PLEURCH00029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	EUROCASH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-20	zmienne 3,20	100 000,00	1	99	100	0,03
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000420)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-22	zmienne 2,97	1 000,00	1 500	1 500	1 500	0,47
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000176)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-25	zmienne 2,83	1 000,00	1 000	1 000	1 005	0,31
Ghelamco Invest Sp. z o.o. (PLGHLMC00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-07-16	zmienne 6,76	100 000,00	22	2 212	2 208	0,68
Euro Bank S.A. (PLEURBK00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Euro Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-11-20	zmienne 2,89	100 000	30	3 000	3 000	0,93
Pozbud T&R S.A. (PLPZBDT00054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pozbud T&R S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-02-13	zmienne 4,25	1 000	2 000	2 012	1 976	0,61
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 3,34	100 000	6	613	607	0,19
Robyg S.A. (PLROBYG00214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-28	zmienne 4,54	100 000,00	9	900	900	0,28
TAURON Polska Energia S.A. (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Tauron Polska Energia S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-11-04	zmienne 2,64	100 000	44	4 363	4 367	1,35
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000066)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-12-19	zmienne 2,50	100 000,00	9	900	900	0,28
Kruk S.A. (PLKRK0000382)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-03-07	zmienne 4,93	1 000,00	2 500	2 500	2 500	0,78
Kruk S.A. (PLKRK0000000)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-05-09	zmienne 4,92	1 000,00	1 750	1 750	1 750	0,54

ALIOR Bank S.A. (PLMRTMB00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-10-21	zmienne 5,84	10 000,00	239	2 390	2 390	0,74
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,88	1 000,00	3 100	3 100	3 147	0,98
Bank Ochrony Środowiska S.A. (PLBOS0000217)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,04	1 000,00	4 200	4 200	4 200	1,30
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmienne 3,86	100 000,00	10	1 000	1 009	0,31
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

Wartość według wyceny papieru na dzień bilansowy jest prezentowana bez narosłych odsetek.
* Podano informację o dostawcy ceny.
Wartość nominalna dla papierów w walucie jest podana w PLN po przeliczeniu wg. średniego kursu NBP z dnia 30.06.2016

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2016

	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						**3**	**0**	**-100**	**-0,03**
FX Swap, EUR/PLN, 2016-07-05	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 10 370 000,00 EUR	1	0	92	0,03
FX Swap, USD/PLN, 2016-07-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 4 764 000,00 USD	1	0	59	0,02
IRS stopa procentowa WIBOR 6M, 2021-05-31	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M; 25 000 000,00 PLN	1	0	-251	-0,08

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2016

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						**2 667**		**2 667**	**0,83**
O/N, 1D, 2016-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 0,60	2 667 000,00	2 667	2 667 000,00	2 667	0,83
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PEKAO	9 720	3,01
GRUPA mBANK	21 519	6,67
Grupa Santander	2 557	0,79
GRUPA CREDIT Agricole	10 648	3,30
GRUPA PKO BP	11 426	3,54
Grupa PKN Orlen SA	8 062	2,50
GRUPA IPF	4 642	1,44
GRUPA PZU	11 549	3,58

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2016

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	**322 504**	**233 796**
1) Środki pieniężne	**2 006**	**1 067**
2) Należności	**4 528**	**2 333**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**0**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**175 012**	**93 312**
Dłużne papiery wartościowe	173 006	93 312
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**140 959**	**137 084**
Dłużne papiery wartościowe	111 237	109 271
6) Nieruchomości	**0**	**0**
7) Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania	**72 518**	**8 765**
III. Aktywa netto (I-II)	**249 986**	**225 031**
IV. Kapitał funduszu	**251 158**	**229 722**
Kapitał wpłacony	639 717	571 502
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-388 560	-341 780
V. Dochody zatrzymane	**-4 375**	**-5 408**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	17 299	14 887
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-21 674	-20 295
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 204**	**717**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**249 986**	**225 031**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	18 009 747,1655	16 457 427,2011
Jednostki typu A	17 032 393,2466	15 451 161,3834
Jednostki typu B	72 940,2195	70 805,7101
Jednostki typu P	684 944,2312	707 670,3307
Jednostki typu USD	219 469,4682	227 789,7769
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	13,88	13,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	13,88	13,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	13,88	13,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	3,49	3,51

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
za okres 01.01.2016-30.06.2016
(dane wyrażone w tys. zł zwyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2015-30.06.2015
I. Przychody z lokat	**4 434**	**6 268**	**2 671**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	**0**	**0**	**0**
Przychody odsetkowe, w tym:	**4 403**	**6 107**	**2 542**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	6	97	48
Odsetki od papierów wartościowych	2 102	2 522	972
Odpis dyskonta	2 295	3 488	1 522
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	**0**	**0**	**0**
Dodatnie saldo różnic kursowych	**31**	**160**	**128**
Pozostałe	**1**	**1**	**1**
II. Koszty funduszu	**2 023**	**2 506**	**1 029**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 312	1 525	571
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	17	27	10
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	692	951	447
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	2	3	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**2 023**	**2 506**	**1 029**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**2 411**	**3 762**	**1 642**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**1 108**	**-255**	**-233**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 379	-137	648
z tytułu różnic kursowych	-1 235	-134	550
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 487	-118	-881
z tytułu różnic kursowych	1 774	617	-426
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**3 519**	**3 507**	**1 409**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**0,20**	**0,21**	**0,12**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,20	0,21	0,12
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,20	0,21	0,12
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,20	0,21	0,12
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	0,20	0,21	0,12

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
za okres 01.01.2016-30.06.2016

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

	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	**24 955**	**131 903**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**225 031**	**93 128**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**3 519**	**3 507**
Przychody z lokat netto	2 411	3 762
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 379	-137
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 487	-118
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**3 519**	**3 507**
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:	**21 436**	**128 396**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	68 216	186 812
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	46 780	58 416
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**24 955**	**131 903**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**249 986**	**225 031**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**232 473**	**152 735**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**1 552 319,9644**	**9 472 220,2035**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	**1 552 319,9644**	**9 472 220,2035**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 957 401,2834	13 783 166,7479
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 405 081,3190	4 310 946,5444
Saldo zmian	1 552 319,9644	9 472 220,2035
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**18 009 747,1655**	**16 457 427,2011**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	52 543 760,5961	47 586 359,3127
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34 534 013,4306	31 128 932,1116
Saldo zmian	18 009 747,1655	16 457 427,2011
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**18 009 747,1655**	**16 457 427,2011**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**0,21**	**0,34**
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (A,B,P)	13,67	13,33
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (A,B,P)	13,88	13,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A,B,P)	1,54%	2,55%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A,B,P)	13,62	13,34
data wyceny *	2016-02-11	2015-01-02
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (USD)	3,29	nie dotyczy
data wyceny *	2016-01-26	nie dotyczy
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A,B,P)	13,88	13,68
data wyceny	2016-06-30	2015-12-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (USD)	3,70	nie dotyczy
data wyceny	2016-04-01	nie dotyczy
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (A,B,P)	13,88	13,67
data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (USD)	3,49	nie dotyczy
data wyceny	2016-06-30	nie dotyczy
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**0,87%**	**1,64%**
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,56%	1,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%

Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

*oraz 2016-02-12

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) - „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 z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 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 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 Funduszu i Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BGN) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi.
Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Metody wyceny składników lokat

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

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

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

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- 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) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy

uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,

b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,

c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	1 395	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	17	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	3 100	2 333
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	16	0
	4 528	**2 333**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	71 047	8 007
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	580	402
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	517	165
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	364	189
Pozostałe zobowiązania	9	2
	72 518	**8 765**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

		30.06.2016		31.12.2015	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	1 825	1 825	1 062	1 062
BANK BPH S.A.	EUR	30	131	1	3
BANK BPH S.A.	HUF	0	0	1	0
BANK BPH S.A.	USD	1	2	1	3
DOM MAKLERSKI mBANKU S.A.*	USD	12	47	0	0

* na 31.12.2015 środki przechowywane w JP Morgan Securities

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Średni w okresie sprawozdawczym poziom srodków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom srodków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom srodków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom srodków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	1 147	1 147	1 946	1 946
BANK BPH S.A.	EUR	49	215	18	76
BANK BPH S.A.	USD	4	15	1	3
DOM MAKLERSKI mBANKU S.A.*	USD	9	38	0	0

* na 31.12.2015 środki przechowywane w JP Morgan Securities

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

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 30.06.2016 r.
Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	79 441	24,64
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		34 892	10,82
Suma		**114 333**	**35,46**

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmienno-kuponowe	95 571	29,63
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		103 499	32,09
Suma		**199 070**	**61,72**

Suma: wartość 313 403 tys. zł, udział w aktywach 97,18 %

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2015 r.
Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	20 508	8,77
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		39 926	17,08
Suma		**60 434**	**25,85**

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmienno-kuponowe	72 804	31,14
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		125 559	53,70
Suma		**152 402**	**65,18**

Suma: wartość 225 064 tys. zł, udział w aktywach 96,27 %

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 fundusz 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 30.06.2016 r.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	33 489	10,38
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	131 076	40,64
Suma		**164 565**	**51,02**

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

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 31.12.2015 r.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	26 843	11,48
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	125 559	53,70
Suma		**152 402**	**65,18**

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

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 30.06.2016 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	2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	17 285	5,36
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 871	0,58
Suma			**19 156**	**5,94**
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	131	0,04
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne i listy zastawne nominowane w walucie	11 537	3,58
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne i listy zastawne nominowane w walucie	35 403	10,98
Suma			**47 071**	**14,60**

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2015 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	3	0,00
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	7 245	3,10
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	5 119	2,19
Suma			**12 367**	**5,29**
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	13 095	5,60

	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	24 304	10,40
Suma			**37 402**	**16,00**

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

na dzień 30.06.2016

	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, 2016-07-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	10 370 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 10 370 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 45 986 802,00 PLN	2016-07-05	10 370 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 45 986 802,00 PLN	2016-07-05	2016-07-05
FX Swap, USD/PLN, 2016-07-06	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	4 764tys. USD	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 4 764 000 USD Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 19 022 175,60 PLN	2016-07-06	4 764 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 19 022 175,60 PLN	2016-07-06	2016-07-06
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	-251 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 2 370 332,09 PLN do otrzymania: 2 119 193,17 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	25 000 000 PLN	2021-05-31	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2015

	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 FORWARD USD/PLN 2016-01-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	3 196 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 3 196 000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 12 389 613,60	2016-01-05	3 196 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 12 389 613,60 PLN	2016-01-05	2016-01-05
FX Swap EUR/PLN 2016-01-12	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	9 296 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 9 296 000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 39 455 012,80	2016-01-12	9 296 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 39 455 012,80 PLN	2016-01-12	2016-01-12

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2016	31.12.2015
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**0**	**0**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	**71 047**	**8 007**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	71 047	8 007
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**0**	**0**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**0**	**0**

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2016

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

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2015

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

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**66 926**	**50 729**
1.Środki pieniężne	**w tys**	**PLN**	**134**	**5**
w walucie obcej	w tys.	HUF	0	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	30	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	131	3
w walucie obcej	w tys.	CZK	0	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	0
w walucie obcej	w tys.	USD	1	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	3
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**28 823**	**20 340**
w walucie obcej	w tys.	HUF	12	23
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 607	3 073
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 537	13 095
w walucie obcej	w tys.	USD	4 343	1 857
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	17 285	7 245
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**w tys.**	**PLN**	**37 275**	**29 423**
w walucie obcej	w tys.	EUR	8 000	5 703
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	35 403	24 304
w walucie obcej	w tys.	HUF	34	22
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	0
w walucie obcej	w tys.	USD	470	1 312
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 871	5 119
4. Należności	**w tys.**	**PLN**	**705**	**960**
w walucie obcej	w tys.	HUF	1	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	95	185
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	419	788
w walucie obcej	w tys.	USD	72	44
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	285	172
II. Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**0**	**0**

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
01.01-30.06.2016				
Listy zastawne	0	118	0	0
Dłużne papiery wartościowe	504	3 154	0	195
Instrumenty pochodne	7 684	152	9 423	0
01.01-31.12.2015				
Listy zastawne	0	28	0	0
Dłużne papiery wartościowe	278	1 681	52	2
Instrumenty pochodne	6 488	0	6 847	252
01.01-30.06.2015				
Listy zastawne	0	0	0	5
Dłużne papiery wartościowe	227	775	52	27
Instrumenty pochodne	2 642	0	2 267	331

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2016-06-30	4,4255	EUR
2016-06-30	3,9803	USD
2016-06-30	1,3996	100 HUF
2016-06-30	1,333	TRY
2016-06-30	0,1636	CZK
2015-12-31	4,2615	EUR
2015-12-31	3,9011	USD
2015-12-31	1,3601	100 HUF
2015-06-30	4,1944	EUR
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	1,3312	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2015	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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 tym	574	2 271	298	140	275	-603
Dłużne papiery wartościowe	626	2 248	298	140	275	-603
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-1 953	217	-435	-258	373	-278
Dłużne papiery wartościowe	-126	59	-80	68	-2	127
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
	-1 379	**2 487**	**-137**	**-118**	**648**	**-881**

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	1 155	1 524	571
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	157	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	249 986	225 031	93 128	26 601
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	13,88	13,67	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	3,49	3,51	3,80	4,24
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	13,88	13,67	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	13,88	13,67	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	13,88	13,67	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	13,88	13,67	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	3,49	3,51	3,80	4,24

Wartość JU w USD jest przeliczana po średnim kursie NBP z dnia bilansowego.

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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 z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne _Dz.U. z 2015 r. poz. 978 – dalej: Prawo restrukturyzacyjne.
W portfelu funduszu na dzień 30 czerwca znajdowało się 251 szt. obligacji wyemitowanych przez spółkę o wartości nominalnej 2 510 tys. zł.
Od dnia 1 sierpnia 2016 roku wycena obligacji spółki jest pomniejszona o odpis aktualizujący.
Wartość odpisu aktualizującego jest ustalana w oparciu o kurs zamknięcia notowań obligacji w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst jako różnica pomiędzy wyceną obligacji w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w wartością obligacji ustaloną według kursu zamknięcia na rynku Catalyst w dniu wyceny.

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

Nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2016-01-20	2016-01-27	13,67	13,65	Przyczyną powstania błędu było błędne ujęcie odsetek od sprzedanych obligacji
2016-01-21	2016-01-27	13,66	13,65	Przyczyną powstania błędu było błędne ujęcie odsetek od sprzedanych obligacji
2016-01-22	2016-01-27	13,66	13,65	Przyczyną powstania błędu było błędne ujęcie odsetek od sprzedanych obligacji

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.

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, 26 sierpnia 2016 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Zduńczyk
Główny Księgowy Funduszy

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

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH 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 2016 roku za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański 14297

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 2016 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe").

Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, 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

.....
Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.