

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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:

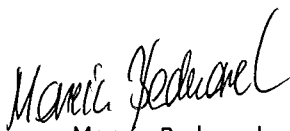
- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku o wartości 298 510 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 249 033 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 2 913 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.



Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu



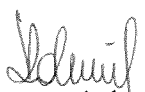
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk

Główny Księgowy Funduszy

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 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.

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

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

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.

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nieprzekraczającej 2,5% (dwa i pół procenta) 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 2,5% (dwa i pół procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

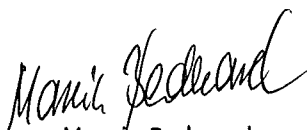
Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

Jednostki nie różnią się wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie.

Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główny Księgowy Funduszy

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	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	74 210	81 517	23,54	75 440	91 577	29,46
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	458	486	0,16
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	18 154	18 220	5,26	17 154	17 163	5,52
Dłużne papiery wartościowe	194 951	196 243	56,66	189 787	190 498	61,27
Instrumenty pochodne	0	58	0,02	0	-123	-0,04
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	2 472	2 472	0,71	5 938	5 938	1,91
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	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	289 787	298 510	86,19	288 777	305 539	98,28

Od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 w sprawozdaniu finansowym Subfundusz zaprzestał prezentowania niezrealizowanego zysku z wyceny kontraktów terminowych w tabeli głównej i tabeli uzupełniającej.



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2016 roku

Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		7 149 324		74 210	81 517	23,54
Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	25 000	REPUBLIKA AUSTRII	2 523	2 247	0,65
Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 440	REPUBLIKA AUSTRII	714	717	0,21
Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	31 162	REPUBLIKA AUSTRII	101	74	0,02
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 876	RZECZPOSPOLITA POLSKA	367	375	0,11
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	151	375	0,11
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 005	REPUBLIKA LITEWSKA	200	68	0,02
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	741 016	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 360	3 468	1,00
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 375	RZECZPOSPOLITA POLSKA	599	4 985	1,44
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 087	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 215	4 752	1,37
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 571	RZECZPOSPOLITA POLSKA	574	1 472	0,43
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	106 870	RZECZPOSPOLITA POLSKA	506	684	0,20
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 715	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 031	2 140	0,62
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	346 991	RZECZPOSPOLITA POLSKA	973	1 294	0,37
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	166 516	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 373	1 649	0,48
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	458	736	0,21
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	61 551	RZECZPOSPOLITA POLSKA	728	820	0,24
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 511	RZECZPOSPOLITA POLSKA	291	101	0,03
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 624 612	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 695	699	0,20
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	996	842	0,24

Grupa KĘY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 661	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 270	2 443	0,71
Herkules S.A. (PLZRZW000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	400 910	RZECZPOSPOLITA POLSKA	977	1 223	0,35
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 851	1 667	0,48
IPOPEMA Securities S.A. (PLIOPM000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	84 557	RZECZPOSPOLITA POLSKA	708	176	0,05
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	138 083	RZECZPOSPOLITA POLSKA	725	895	0,26
KGHM Polska Miedź S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	64 600	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 621	4 264	1,23
LiveChat Software S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	44 797	RZECZPOSPOLITA POLSKA	951	2 104	0,61
Marvipol S.A. (PLMRVPL000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	146 519	RZECZPOSPOLITA POLSKA	710	967	0,28
mBank S.A. (PLBRE00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 417	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 862	1 983	0,57
MLP Group S.A. (PLMLPGR000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	44 494	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 365	1 749	0,50
Mostostal Warszawa S.A. (PLMSTWS000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	419	363	0,10
Newag S.A. (PLNEWAG000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 034	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 052	629	0,18
Orange Polska S.A. (PLTLKPL000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	160 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 023	811	0,23
Orbis S.A. (PLORBIS000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 740	RZECZPOSPOLITA POLSKA	405	411	0,12
PCC Rokita S.A. (PLPCCRK000076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 333	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 977	3 029	0,87
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PLPGER0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	442 378	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 484	5 229	1,51
PKP Cargo S.A. (PLPKPCR000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 252	RZECZPOSPOLITA POLSKA	574	272	0,08
Polnord S.A. (PLPOLND000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	99 124	RZECZPOSPOLITA POLSKA	872	1 057	0,31
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKNO0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 769	RZECZPOSPOLITA POLSKA	274	1 020	0,29
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PLPGNIG000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 083	RZECZPOSPOLITA POLSKA	188	353	0,10
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PLPKO00000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	318 020	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 633	7 404	2,14
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PLPZUJ0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	158 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 065	4 511	1,30
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX000072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	73 752	RZECZPOSPOLITA POLSKA	748	885	0,26
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM000048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	391	288	0,08
Rainbow Tours S.A. (PLRNBWT000031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	47 946	RZECZPOSPOLITA POLSKA	990	1 062	0,31

Relpol S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	127 178	RZECZPOSPOLITA POLSKA	839	1 167	0,34
Ronson Europe N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	265 081	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	388	403	0,12
Stalprodukt S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 620	RZECZPOSPOLITA POLSKA	689	824	0,24
Synektil S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 685	RZECZPOSPOLITA POLSKA	828	894	0,26
TAURON Polska Energia S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	553 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 622	1 571	0,45
Trakcja PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 600	RZECZPOSPOLITA POLSKA	577	630	0,18
ULMA Construcción Polska S.A. (PLBAUMA00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 045	RZECZPOSPOLITA POLSKA	266	238	0,07
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 455	RZECZPOSPOLITA POLSKA	979	1 147	0,33
Uniwheels AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 244	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	551	755	0,22
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 049	RZECZPOSPOLITA POLSKA	483	1 599	0,46

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2016 roku

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
										15 792	18 154	18 220	5,26
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	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	2	1 000	1 003	0,29
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	900	901	900	0,26
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 425,50	390	1 640	1 726	0,50
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 700	2 700	2 700	0,78
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00482)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-09-10	zmienne	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 500	1 500	1 500	0,43
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 600	3 643	3 628	1,05
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-14	zmienne	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 200	3 270	3 263	0,94
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00490)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-09-20	zmienne	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	500	500	500	0,14
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmienne	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 600	1 600	1 600	0,46
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmienne	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 400	1 400	1 400	0,40

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2016 roku

	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
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 261,39	2 300	3 047	194 951	56,66
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	POLSKA	2017-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	50	50	11 647	3,32
WZ0117 (PL0000106936)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2016-11-25	zmienne 2,84	10 000,00	80	800	8 747	2,48
	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2016-12-13	zmienne 2,81	100 000,00	13	1 300	1 300	0,38
EFLSA 5671	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2017-03-27	zmienne 2,57	10 000,00	57	571	570	0,16
	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	POLSKA	2017-03-28	zmienne 3,14	1 000,00	2 300	2 300	2 308	0,67
EFLSA 7251	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2017-04-17	zmienne 2,43	10 000,00	68	680	680	0,20
Bony skarbowe											
	nie dotyczy								0	0	
	nie dotyczy								0	0	
Bony pieniężne											
	nie dotyczy								0	0	
	nie dotyczy								0	0	
Inne											
	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	42570	stałe 2,08	1 000,00	2 900	2 900	2 900	0,84
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
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	1 120	4 336	4 669	1,35
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mediolan Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA POLSKI	POLSKA	2019-07-15	stałe 6,375	3 980,30	1 230	5 740	5 591	1,61
POLAND GOVT (US731011AR30)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2017-07-19	stałe 4,875	3 980,30	400	1 253	1 626	0,47
	Aktywny rynek - rynek regulowany	MUNICH Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WEGIER	WEGRY	2023-11-24	stałe 6,00	139,96	9	1	2	0,00
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stałe 2,00	4 425,50	675	2 681	2 914	0,84
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	POLSKA	2020-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	24 600	24 418	24 526	7,08
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	30	28	30	0,01
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-10-25	zerokuponowe 0,00	1 000,00	24 300	23 307	23 381	6,75
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	POLSKA	2019-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	25	25	25	0,01
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25	1 000,00	43 100	45 122	44 945	12,98
P50719 (PL0000108148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-25	stałe 5,50	1 000,00	39 300	43 736	43 898	12,67
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	11 900	11 710	11 738	3,39

WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	50	48	48	0,01
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-01-25	zmienne 1,75	1 000,00	100	96	95	0,03
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-07-25	stałe 2,50	1 000,00	300	280	290	0,08
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 5,50	139,96	148	18	24	0,01
PZU FINANCE AB (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	PZU FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2019-07-03	stałe 1,375	4 425,50	600	2 520	2 672	0,77
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	139,96	634	85	109	0,03
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4 425,50	450	1 868	2 045	0,59
Synthos Finance AB (XS1115183359)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30	stałe 4,00	4 425,50	260	1 086	1 147	0,33
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2023-06-07	stałe 2,50	4 425,50	200	868	895	0,26
IZ0823 (PL0000105359)	Nienotowane na rynku aktywnym	*Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1 140,79	1 910	2 465	2 401	0,69
ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmienne 3,17	10 000,00	131	1 310	1 310	0,38
Santander Consumer Bank S.A. (PLSNTNPD00042)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-04	zmienne 3,44	100 000,00	26	2 600	2 600	0,75
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmienne 5,74	100,00	5 000	500	511	0,15
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC00000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmienne 5,74	100 000,00	31	3 100	3 100	0,89
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	2 000	2 001	2 028	0,59
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmienne 3,86	100 000,00	21	2 100	2 119	0,61
Bony skarbowe	nie dotyczy										
	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										
	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 FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2016 roku

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1620, 2016-09-16 (PLOGF0009316)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Indeks WIG20	301	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX Swap, EUR/PLN, 2016-07-05	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 486 000 EUR	1	0	22	0,01
FX Swap, USD/PLN, 2016-07-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 874 000 USD	1	0	36	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2016 roku

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD									
O/N. 1D, 2016-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 0,60	2 472 000,00	2 472	2 472 000,00	2 472	0,71
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2016 roku

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PKN Orlen SA	3 960	1,14
GRUPA MBANK	15 617	4,51
GRUPA PEKAO	16 502	4,76
GRUPA PKO BP	13 075	3,78
GRUPA PZU	9 211	2,66
Grupa Santander	7 352	2,12

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2016 roku

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	346 352	310 896
1) Środki pieniężne	1 882	750
2) Należności	24 759	4 607
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	21 201	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	249 243	244 150
Dłużne papiery wartościowe	166 723	152 086
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	49 267	61 389
Dłużne papiery wartościowe	29 520	38 412
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	97 319	42 176
III. Aktywa netto (I-II)	249 033	268 720
IV. Kapitał funduszu	-30 488	-13 713
Kapitał wpłacony	3 379 925	3 376 218
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 410 414	-3 389 931
V. Dochody zatrzymane	270 737	265 680
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	127 549	127 623
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	143 188	138 057
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 784	16 753
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	249 033	268 720
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	15 169 707,8463	16 187 639,4926
Jednostki typu A	12 992 502,2557	13 839 877,2842
Jednostki typu B	335 386,5065	353 307,3493
Jednostki typu P	1 841 819,0841	1 994 454,8591
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,42	16,60
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,42	16,60
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,42	16,60



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01.01.2016 - 30.06.2016 roku

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

	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
I. Przychody z lokat	4 498	9 882	5 147
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 555	2 108	1 181
Przychody odsetkowe, w tym:	2 941	7 653	3 821
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	10	151	68
Odsetki od papierów wartościowych	1 848	5 277	2 516
Odpis dyskonta	1 083	2 225	1 237
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	110	138
Pozostałe	2	11	7
II. Koszty funduszu	4 573	10 231	5 143
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 875	8 804	4 530
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	25	51	22
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	632	1 366	588
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	22	0	0
13) Pozostałe	18	10	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 573	10 231	5 143
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-75	-349	4
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 838	-5 716	2 534
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 131	4 311	2 491
z tytułu różnic kursowych	240	103	496
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 970	-10 027	43
z tytułu różnic kursowych	183	248	-569
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-2 913	-6 065	2 538
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	-0,19	-0,37	0,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-0,19	-0,37	0,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-0,19	-0,37	0,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-0,19	-0,37	0,15



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01.01.2016 - 30.06.2016 roku

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

	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	-19 687	-37 105
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	268 720	305 825
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 913	-6 065
Przychody z lokat netto	-75	-349
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 131	4 311
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 970	-10 027
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 913	-6 065
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:	-16 774	-31 040
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	3 708	11 802
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	20 483	42 842
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-19 687	-37 105
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	249 033	268 720
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	259 627	293 328
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-1 017 931,6463	-1 826 128,5879
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-1 017 931,6463	-1 826 128,5879
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	224 830,0341	686 566,8767
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 242 761,6804	2 512 695,4646
Saldo zmian	-1 017 931,6463	-1 826 128,5879
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	15 169 707,8463	16 187 639,4926
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	271 908 636,7201	271 683 806,6860
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	256 738 928,8738	255 496 167,1934
Saldo zmian	15 169 707,8463	16 187 639,4926
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	15 169 707,8463	16 187 639,4926
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-0,18	-0,38
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (A,B,P)	16,60	16,98
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (A,B,P)	16,42	16,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A,B,P)	-1,08%	-2,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A,B,P)	15,91	16,10
data wyceny	2016-01-21	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A,B,P)	16,97	17,78
data wyceny	2016-03-31	2015-05-08
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (A,B,P)	16,42	16,60
data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,76%	3,49%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,49%	3,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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, poczynając 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, poczynając 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 niestandardizowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	20 266	1 793
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22	5
Z tytułu dywidend	652	20
Z tytułu odsetek	3 820	2 789
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	24 759	4 607

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	0	2 992
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	96 404	38 035
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11	206
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	278	254
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	626	689
Pozostałe zobowiązania	0	0
	97 319	42 176

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2016		31.12.2015	
		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	1 308	1 308	225	225
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	1	0
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
BANK BPH S.A.	EUR	12	54	0	0
BANK BPH S.A.	USD	1	3	1	3
DOM MAKLESKI mBANKU S.A.*	EUR	0	0	122	520
DOM MAKLESKI mBANKU S.A.*	USD	130	517	0	0

* na 31.12.2015 środki przechowywane w JP Morgan Securities

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH 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:					
BANK BPH S.A.	PLN	784	784	2 141	2 141
BANK BPH S.A.	EUR	80	354	51	219
BANK BPH S.A.	USD	6	25	1	2
BANK BPH S.A.	HUF	2	0	14	0
BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
DOM MAKLESKI mBANKU S.A.*	EUR	26	116	83	352
DOM MAKLESKI mBANKU S.A.*	USD	101	400	4	16

* 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 Stabilnego Wzrostu

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

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	130 211	37,59
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	12 193	3,52
Suma		142 404	41,12

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe, listy zastawne	37 515	10,83
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmienno-kuponowe	34 545	9,97
Suma		72 059	20,80

Suma: wartość – 214 463 tys. zł, udział w aktywach – 61,92%

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2015 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	128 741	41,41
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	18 583	5,97
Suma		147 324	47,38

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	23 346	7,51
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmienno-kuponowe	36 991	11,90
Suma		60 337	19,41

Suma: wartość – 207 661 tys. zł, udział w aktywach – 66,79%

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, listy zastawne	10 212	2,95
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne, listy zastawne	44 204	12,76
Suma		54 416	15,71

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	13 618	4,38
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne, listy zastawne	52 375	16,85
Suma		65 993	21,23

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
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)

TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery nominowane w walucie	2	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	132	0,04
Suma			132	0,04
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	54	0,02
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i papiery dłużne nominowane w walucie	5 953	1,72
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie oraz listy zastawne	8 486	2,45
Suma			14 493	4,19
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	519	0,15

	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	11 886	3,43
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	0	0,00
Suma			12 405	3,58

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)

TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	993	0,32
Suma			994	0,32
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i dłużne papiery nominowane w walucie	1 989	0,64
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 451	0,47
Suma			3 440	1,11
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	520	0,17
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i papiery dłużne nominowane w walucie	9 229	2,97
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie oraz listy zastawne	6 825	2,20
Suma			16 574	5,34
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 774	1,21
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	4 571	1,47
Suma			8 348	2,68

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2016

	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
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1620, (PLOGF0009316)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	10 417 tys. zł.	-	-	10 517 tys. zł.	2016-09-16	-
FX SWAP EUR/PLN 2016-07-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	2 486 tys. EUR	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 486 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 11 024 415,60	2016-07-05	2 486 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 11 024 415,60 PLN	2016-07-05	2016-07-05
	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	2 874 tys. USD	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 874 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 11 475 594,60	2016-07-06	2 874 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 11 475 594,60 PLN	2016-07-06	2016-07-06

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 30.06.2016

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	2 088 tys. USD	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 237 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 8 671 954,20 PLN	2016-01-05	2 088 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 8 094 340,80 PLN	2016-01-05	2016-01-05
	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	3 864 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 5 445 000 EUR Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 23 110 213,50 PLN	2016-01-12	3 864 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 16 399 975,20 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 Stabilnego Wzrostu

	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:	21 201	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	21 201	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:	96 404	38 035
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	96 404	38 035
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 – KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2016

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2015

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

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	27 386	30 078
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	574	524
w walucie obcej	w tys.	TRY	1	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	12	122
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	54	520
w walucie obcej	w tys.	HUF	1	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	0
w walucie obcej	w tys.	USD	130	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	519	3
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	17 840	15 985
w walucie obcej	w tys.	CZK	0	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 345	2 166
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 953	9 229
w walucie obcej	w tys.	USD	2 986	967
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 886	3 774
w walucie obcej	w tys.	HUF	109	27 052
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	1 989
w walucie obcej	w tys.	TRY	0	745
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	993
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	8 618	13 259
w walucie obcej	w tys.	USD	0	1 172
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	4 571
w walucie obcej	w tys.	HUF	9 448	197 351
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	132	1 451
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 917	1 602
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 486	6 825
4. Należności	w tys.	PLN	353	310
w walucie obcej	w tys.	EUR	26	41
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	117	174
w walucie obcej	w tys.	USD	58	34
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	232	134
w walucie obcej	w tys.	HUF	305	114
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	2
w walucie obcej	w tys.	CZK	0	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	0
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0	465
w walucie obcej	w tys.	EUR	0	109
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	465

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
01.01-30.06.2016				
Akcje	20	87	11	1
Instrumenty pochodne	3 553	58	3 982	0
Listy zastawne	0	86	0	0
Dłużne papiery wartościowe	660	1 199	0	204

01.01-31.12.2015				
Akcje	66	7	161	85
Instrumenty pochodne	5 282	0	5 342	123
Listy zastawne	0	22	0	0
Dłużne papiery wartościowe	382	1 223	124	2

01.01-30.06.2015				
Akcje	0	33	100	228
Instrumenty pochodne	2 823	0	2 494	296
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	4
Dłużne papiery wartościowe	382	742	115	21

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		kurs w stosunku do zł	waluta
	2016-06-30	1,3996	100 HUF
	2016-06-30	1,3791	TRY
	2016-06-30	3,9803	USD
	2016-06-30	4,4255	EUR
	2015-12-31	1,3601	100 HUF
	2015-12-31	1,333	TRY
	2015-12-31	3,9011	USD
	2015-12-31	4,2615	EUR
	2015-06-30	1,3312	100 HUF
	2015-06-30	0,1538	CZK
	2015-06-30	1,3993	TRY
	2015-06-30	3,7645	USD
	2015-06-30	4,1944	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	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	5 668	-8 111	4 853	-9 885	2 093	200
Dłużne papiery wartościowe	2 009	647	1 790	-1 328	608	-2 752
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-537	141	-542	-142	398	-157
Dłużne papiery wartościowe	36	-43	54	40	51	38
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
	5 131	-7 970	4 311	-10 027	2 491	43

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz stabilnego Wzrostu

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
I. KOSZTY POKRYWANE PRZECZ TOWARZYSTWO			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	3 875	8 803	4 530
Część stała wynagrodzenia			
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	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 zbyciem składnikiem lokat)	0	0	0

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

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	249 033	268 720	305 826	336 687
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	16,42	16,60	16,98	16,74
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,42	16,60	16,98	16,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,42	16,60	16,98	16,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,42	16,60	16,98	16,74

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

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

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

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 2015 r. poz. 978 – dalej: Prawo restrukturyzacyjne.

W portfelu funduszu na dzień 30 czerwca znajdowało się 131 szt. obligacji wyemitowanych przez spółkę o wartości nominalnej 1 310 tys. zł. co stanowiło 0,38% aktywów Subfunduszu.

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 wartości 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 nie zarejestrowano przypadków, w którym niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Subfunduszu.

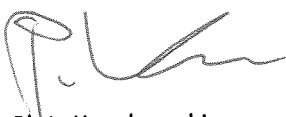
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa oraz zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

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

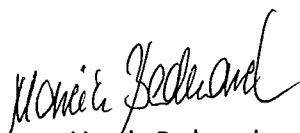
Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym , które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian.

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

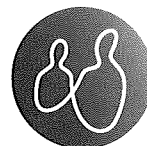


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zdunczyk
Główny Księgowy Funduszy

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

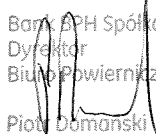


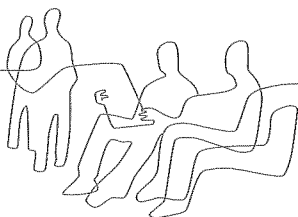
Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 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



Bank BPH Spółka Akcyjna, ul. plk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku, pod numerem KRS 0000010260 NIP: 675-000-03-84
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383 339 555 zł

www.bph.pl

**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 Stabilnego Wzrostu 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.

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 Stablinego Wzrostu 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



Stacey Ligas

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

Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.