

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku o wartości 178 816 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 192 213 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 7 876 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 lutego 2015 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

27 lutego 2015 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”)** zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 266 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2,9 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

To było udane półrocze dla posiadaczy polskich obligacji skarbowych. Utrzymanie ich w swoim portfelu kosztowało jednak inwestorów wiele nerwów. Rok 2014 miał przecież przynieść wzrosty rentowności, a kluczowym pytaniem było jak bardzo gwałtowne i kiedy. Sukces strategii kontrariańskiej (przeciwnej do powszechnych oczekiwań rynkowych) wycenić można stopą zwrotu z benchmarku na poziomie 4,9%. W przypadku obligacji krótkoterminowych zysk wyniósł 2,9%.

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

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Makrzycki

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

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

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

Rynek akcji:

W 2014 roku, podobnie jak w 2013, rynki akcji nie przyniosły jednoznacznego trendu. W idealnym środowisku poprawy globalnej koniunktury i wzrostu globalnych indeksów, naszej giełdzie w ciągu ostatnich dwóch lat kilka razy zaciągnięto ręczny hamulec. W 2013 roku zostaliśmy zaskoczeni



BPH TFI
grupa GE Capital

„nacionalizacją” połowy środków zgromadzonych w OFE, co niewątpliwie wpłynęło na przynajmniej kilkuprocentową „stratę” w stosunku do światowych indeksów w samym 2013 roku. Na początku 2014 roku, kiedy polska gospodarka zdecydowanie przyspieszała i wyjście indeksów warszawskich na nowe szczyty wydawało się tylko kwestią czasu – rozpoczęła się hybrydowa wojna rosyjsko-ukraińska. Tym razem nie tylko w naszym kraju nastąpiło zahamowanie wzrostów indeksów, ale również u naszych zachodnich sąsiadów. Drugi oraz trzeci kwartał upłynął pod znakiem spowolnienia spowodowanego „szokiem” wschodnim, co niewątpliwie nie pozwoliło na wzrosty indeksów. Rezultat tych wszystkich hamulców jest następujący: giełda amerykańska w ciągu dwóch lat przyniosła 50% wzrost, niemiecka 30% a polska jedynie 10%.

Dużym zaskoczeniem 2014 roku było bardzo dobre zachowanie spółek energetycznych. Wysokie ceny energii, zdecydowanie powyżej cen naszych sąsiadów oraz praktycznie całkowicie ograniczony import tańszej energii, zaowocowały poprawą wyników spółek. W takim środowisku niedoważenie sektora w portfelach zaowocowało silnymi wzrostami cen spółek energetycznych. Najlepiej poradziły sobie PGE SA oraz Tauron Polska Energia SA rosnąc odpowiednio o 21,88% oraz 20,07%. Najlepszą spółką z indeksu WIG20 okazał się PKN Orlen SA zyskując 23,51%. Spadająca ropa znacząco przyczyniła się do poprawy marż rafineryjnych, co szczególnie pomogło w wypracowaniu tak wysokiej stopy zwrotu w czwartym kwartale. Z drugiej strony ten spadek cen nie pomagał spółkom surowcowym. Właśnie ta grupa przyniosła najniższe stopy zwrotu w 2014 roku. Samotnym liderem spadków była Jastrzębska Spółka Węglowa SA, która straciła ponad 2/3 wartości. Drugie miejsce w tym niechlubnym rankingu zajął ukraiński Kernel Holding SA, który stracił ponad 25% wartości.

Sytuacja makroekonomiczna wygląda dziś najlepiej od kilku lat. Mamy do czynienia ze środowiskiem bardzo niskich stóp procentowych, rozpoczyna się nowa perspektywa unijna, a przede wszystkim wskaźniki wyprzedzające takie, jak depozyty przedsiębiorstw, PMI czy niemiecki ZEW sugerują dalszą poprawę gospodarki. Niebagatelne znaczenie ma również fakt spadku cen surowców – szczególnie ropy. Oznacza on nic innego jak spadek kosztów i poprawę bilansu handlowego dla większości rozwiniętych gospodarek na świecie. Ma również bardzo duży pozytywny wpływ na gospodarkę w naszym regionie wpływając na przyspieszenie wzrostu gospodarczego przynajmniej o 0,5% w skali roku.

W związku z powyższym w 2015 roku oczekujemy najwyższych stóp zwrotu - z dostępnych nam grup aktywów - na rynkach akcji i oczekiwania stóp zwrotu powyżej 10% mogą nie okazać zbyt optymistycznymi. Stopa dywidendy dla polskich akcji znajduje się w okolicach 4% przy rynkowej stopie wolnej od ryzyka na poziomie 2%. Dodatkowo spółki wyceniane są poniżej długoletniej średniej tj. wskaźniki cena do zysku na poziomie ok. 14 na 2015 rok i cena do wartości księgowej wynosi poniżej 1,5. Przez ostatnie kilka lat zdecydowanie odstawaliśmy od głównych giełd na świecie. To spowodowało, że nasza relatywna wycena jest dużo atrakcyjniejsza i może zostać zauważona przez globalnych inwestorów, bez których o wzrosty na naszym rynku będzie trudno. W dalszym ciągu największym zagrożeniem dla tego optymistycznego scenariusza jest eskalacja konfliktu na wschodzie. Spadek cen surowców – szczególnie ropy – skutecznie temperuje zapędy Rosji. Dopóki cena ropy utrzyma się w widełkach od 50 do 80 dolarów za baryłkę, nie widzimy zagrożeń dla optymistycznego scenariusza. Wzrost cen ropy powyżej 80 dolarów spowoduje wzrost możliwości finansowania zdolności bojowych naszych wschodnich

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł

Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł

Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marek Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

sąsiadów, natomiast spadek poniżej 50 dolarów może przynieść równie szkodliwą zawieruchę polityczną i nieprzewidywalny rozwój sytuacji.

Stopy zwrotu

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: +2,39%
BPH Subfunduszu Pieniężny: +1,54% (od 16.07.2014)
BPH Subfunduszu Obligacji 1: +4,56%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: +7,45%
BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych: +4,30%
BPH Subfunduszu Selektywnego: -2,70%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: +1,43%
BPH Subfunduszu Zrównoważonego: -1,36%
BPH Subfunduszu Akcji: -3,76%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: -5,51%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: +6,88%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +13,48 %
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -19,27%

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



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
 - BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
 - BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
 - BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
 - BPH Subfundusz Obligacji 1,
 - BPH Subfundusz Obligacji 2,
 - BPH Subfundusz Skarbowy,
 - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

BPH Subfundusz Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2014 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Warszawa, 27 lutego 2015 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	31.12.2014			31.12.2013		
	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	128 583	177 002	90,51	144 386	212 322	90,79
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	265	269	0,14	182	212	0,09
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	2 206	2 394	1,02
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	-118	-0,07	0	61	0,03
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	1 663	1 663	0,85	3 494	3 494	1,49
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2014 r. obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości -167 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2014

	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
			15 779 593		128 583	177 002	90,51
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	101	REPUBLIKA CZESKA	9		0,00
UNICREDIT SPA (IT0004781412)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	82 035	REPUBLIKA WŁOSKA	2 158	1 865	0,95
DO&CO RESTAURANTS&CATERING A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 973	REPUBLIKA AUSTRII	1 254	1 854	0,95
ERSTE GROUP BANK A.G. (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	75 595	REPUBLIKA AUSTRII	6 692	6 198	3,17
IMMOFINANZ A.G. (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	198 433	REPUBLIKA AUSTRII	2 138	1 770	0,90
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	337 865	REPUBLIKA AUSTRII	2 082	1 015	0,52
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	63 095	WĘGRY	3 499	3 255	1,66
TURK HAVA YOLLARI A.O. (Turkish Airlines) (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	103 538	REPUBLIKA TURCJI	312	1 503	0,77
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 719	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 094	3 098	1,58
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 294	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 409	3 706	1,89
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	97 329	REPUBLIKA LITEWSKA	779	788	0,40
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	331 409	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 322	2 751	1,41
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	59 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	0	10 704	5,47
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 415	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 429	9 906	5,06
BBI DEVELOPMENT NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	317 629	RZECZPOSPOLITA POLSKA	652	365	0,19
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 789	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 808	3 791	1,94

CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	92 337	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 948	3 934	2,01
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	219 400	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 194	5 156	2,64
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	161 372	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 025	968	0,50
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMIDL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 590	RZECZPOSPOLITA POLSKA	255	240	0,12
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	545 393	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 398	1 745	0,89
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	171 318	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 518	2 604	1,33
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	91 382	RZECZPOSPOLITA POLSKA	829	1 226	0,63
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	222 264	RZECZPOSPOLITA POLSKA	548	413	0,21
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 157 498	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 167	2 535	1,30
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 238	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 990	2 250	1,15
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	782 573	RZECZPOSPOLITA POLSKA	549	1 456	0,74
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	113 260	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 036	2 888	1,48
HERKULES S.A. (PLZRZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	685 069	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 646	1 973	1,01
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 143	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 058	2 958	1,51
IPOPEMA SECURITIES S.A. (PLIOPM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	322 267	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 351	1 267	0,65
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	226 282	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 250	996	0,51
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	86 977	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 533	9 467	4,84
LC CORP S.A. (PLLCRPR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	215 859	RZECZPOSPOLITA POLSKA	327	406	0,21
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	68 570	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 244	1 919	0,98
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBG000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 327	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 936	3 890	1,99

MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	291 353	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 364	2 127	1,09
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 408	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 617	3 689	1,89
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 676	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 867	2 292	1,17
Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	476 487	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 015	1 058	0,54
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 928 025	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 994	2 160	1,10
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	77 696	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 593	1 858	0,95
PCC ROKITA SA (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	79 377	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 700	3 024	1,55
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 985	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 231	2 248	1,15
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 161	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 219	3 437	1,76
Polinord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	243 960	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 229	1 510	0,77
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	236 517	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 171	11 570	5,92
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	429 093	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 557	1 909	0,98
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	424 023	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 873	15 163	7,75
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 030	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 395	8 277	4,23
RANK PROGRESS S.A. (PLRNKPR00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	117 075	RZECZPOSPOLITA POLSKA	821	303	0,16
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	223 756	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 530	1 343	0,69
ROBYG S.A. (PLROBYG000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	378 858	RZECZPOSPOLITA POLSKA	645	841	0,43
RONSON EUROPE N.V. (INL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	481 633	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	692	718	0,37
SERINUS ENERGY INC (CA81752K1057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	195 690	KANADA	2 222	785	0,40
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 442	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 270	3 415	1,75

SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	109 469	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 171	2 244	1,15
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	107 849	RZECZPOSPOLITA POLSKA	947	820	0,42
TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	71 232	RZECZPOSPOLITA POLSKA	680	1 154	0,59
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 433	RZECZPOSPOLITA POLSKA	331	357	0,18
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	421 265	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 538	1 095	0,56
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 236	RZECZPOSPOLITA POLSKA	918	848	0,43
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 626	RZECZPOSPOLITA POLSKA	554	1 888	0,97

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2014
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			10 000		265	269	0,14
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	265	269	0,14

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji
na dzień 31.12.2014

	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, RW20H1520, 2015-03-20 (PLOGF0006684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Indeks WIG 20	621	0	-167	-0,09
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX FORWARD EUR/PLN 2015-01-30	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 3 102 000 EUR	1	0	49	0,02

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
8PH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY 8PH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2014

	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, 2D, 2015-01-02	Bank 8PH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1.50	1 663 000,00	1 663	1 663 000,00	1 663	0,85
W walutach państw niemieńskich do OECD									
	nie dotyczy								

BILANS
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. Aktywa	195 571	233 869
1) Środki pieniężne	3 889	1 232
2) Należności	5 698	9 217
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 001	4 937
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	177 271	214 928
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 712	3 555
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 358	6 708
III. Aktywa netto (I-II)	192 213	227 161
IV. Kapitał funduszu	69 035	96 107
Kapitał wpłacony	2 549 360	2 524 432
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 480 325	-2 428 325
V. Dochody zatrzymane	74 873	62 838
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-41 283	-38 993
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	116 156	101 831
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	48 305	68 216
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	192 213	227 161
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	660 480,7784	751 221,6816
Jednostki typu A	553 820,6053	633 531,1649
Jednostki typu B	23 357,5984	23 100,6918
Jednostki typu P	83 302,5747	94 589,8249
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	291,02	302,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	291,02	302,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	291,02	302,39

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Prezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

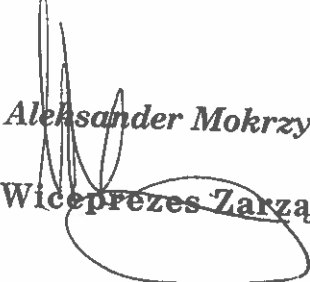
	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
I. Przychody z lokat	6 219	8 362
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 850	8 060
Przychody odsetkowe, w tym:	223	295
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	149	259
Odsetki od papierów wartościowych	0	0
Odpis dyskonta	74	36
Dodatnie saldo różnic kursowych	145	5
Pozostałe	1	2
II. Koszty funduszu	8 509	9 140
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 358	9 057
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	62	34
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0
11) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12) Pozostałe	89	49
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 509	9 140
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 290	-778
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-5 586	12 956
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 325	6 305
z tytułu różnic kursowych	18	169
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-19 911	6 651
z tytułu różnic kursowych	1 086	-667
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-7 876	12 178
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-11,92	16,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-11,92	16,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-11,92	16,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-11,92	16,21

Piotr Karnkowski

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

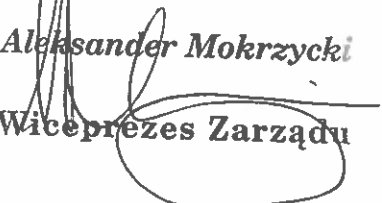
	31.12.2014	31.12.2013
I. Zmiana wartości aktywów netto	-34 948	-7 551
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	227 161	234 712
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-7 876	12 178
Przychody z lokat netto	-2 290	-778
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 325	6 305
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-19 911	6 651
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-7 876	12 178
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:	-27 072	-19 729
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	24 927	40 275
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	51 999	60 004
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-34 948	-7 551
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	192 213	227 161
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	208 843	226 389
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-90 740,9032	-68 442,7264
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-90 740,9032	-68 442,7264
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	82 754,2478	139 779,1671
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	173 495,1510	208 221,8935
Saldo zmian	-90 740,9032	-68 442,7264
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	660 480,7784	751 221,6816
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 098 026,4130	9 015 272,1652
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 437 545,6346	8 264 050,4836
Saldo zmian	660 480,7784	751 221,6816
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	660 480,7784	751 221,6816
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-11,37	16,04
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	302,39	286,35
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	291,02	302,39
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-3,76%	5,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	280,50	262,94
data wyceny	2014-08-08	2013-06-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	317,19	319,57
data wyceny	2014-02-24	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	291,10	302,35
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,07%	4,04%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Piotr Karnkowski

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość dłużnych papierów wartościowych notowanych 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, poczynwszy 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, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

Na potrzeby określenia WANS/JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

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

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

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

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

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

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

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, 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.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

- a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
- b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku BONDSPOT, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących BONDSPOT i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BGN, a w przypadku braku BGN - BFV;
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BGN, a w przypadku braku BGN - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2014
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	5 073	9 174
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	28
Z tytułu dywidend	610	15
Z tytułu odsetek	13	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	2	0
	5 698	9 217

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2014
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	2 205	5 601
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	81	187
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	371	134
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	678	786
Pozostałe zobowiązania	23	0
	3 358	6 708

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2014

		31.12.2014		31.12.2013	
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	3 883	3 883	1 229	1 229
BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	1
BANK BPH S.A.	EUR	1	4	0	1
BANK BPH S.A.	CZK	0	0	3	0
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	1	0
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	4 161	4 161	1 333	1 333
BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	0
BANK BPH S.A.	EUR	7	29	8	0
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	0	0
BANK BPH S.A.	CZK	4	1	1	0
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	0

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji
na dzień 31.12.2014

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
 - a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy
 - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
nie dotyczy
 - c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%

- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
 - a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
nie dotyczy
 - b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
nie dotyczy
 - c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym
nie dotyczy

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	9	0,00
Suma			9	0,00
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	12 702	6,61
Suma			12 706	6,61
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 255	1,69
			3 255	1,69
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 503	0,78
Suma			1 504	0,78
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00

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

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

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

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 AKCJI
na dzień 31.12.2014

	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, FW20H1520, 2015-03-20 (IPLOGF0006684)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	28 994 tys. zł.	-	codziennie	28 827 tys. zł.	2015-03-20	2015-03-20
FX FORWARD EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	3 102 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę EUR w wysokości 3 102 000	2015-01-30	3 102 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 13 289 278,20 PLN	2015-01-30	2015-01-30
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 13 289 278,2				

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności stanowi wycena instrumentu na dzień 31/12/2014

na dzień 31.12.2013

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX SWAP EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	2 851 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę EUR w wysokości 2 851 000	2014-01-21	2 851 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 11 898 791,05 PLN	2014-01-21	2014-01-21
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 11 898 791,05				

NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2014

	31.12.2014	31.12.2013
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	7 001	4 937
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	7 001	4 937
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI****na dzień 31.12.2014**

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

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 31.12.2014
(wyróżone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2014
I. Aktywa	w tys.	PLN	17 475
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	6
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	17 469
w walucie obcej	w tys.	CZK	60
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 980
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 702
w walucie obcej	w tys.	TRY	997
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 503
w walucie obcej	w tys.	HUF	240 455
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 255
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	537	164	554	239
Kwity depozytowe	0	0	136	0
Instrumenty pochodne	850	49	679	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2014-12-31	3,507	USD
2014-12-31	4,2623	EUR
2014-12-31	5,4648	GBP
2014-12-31	0,1537	CZK
2014-12-31	1,507	TRY
2014-12-31	1,3538	HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2014

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2014		31.12.2013	
	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	14 154	-19 862	5 850	6 590
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	171	-49	455	61
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	14 325	-19 911	6 305	6 651

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2014

	31.12.2014	31.12.2013
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	8 358	9 057
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄŻANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTAMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	0	0

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

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	192 212 562,10	227 161 494,50	234 711 860,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	291,02	302,39	286,35
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	291,02	302,39	286,35
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	291,02	302,39	286,35
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	291,02	302,39	286,35

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

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	192 212 562,10	227 161 494,50	234 711 860,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	291,02	302,39	286,35
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	291,02	302,39	286,35
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	291,02	302,39	286,35
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	291,02	302,39	286,35

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

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

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Akcje	14 849
Kwity depozytowe	-524
Instrumenty pochodne	0
Zrealizowany zysk (strata) – razem	14 325

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

Akcje	-19 517
Kwity depozytowe	-188
Prawa do akcji	-27
Instrumenty pochodne	-179
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-19 911

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

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

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 89 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 297 tys. zł.

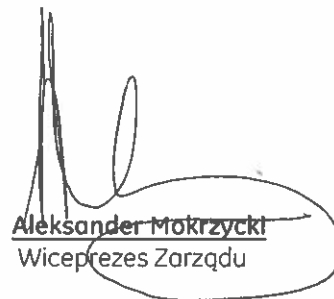
Warszawa, 27 lutego 2015 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 27 lutego 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

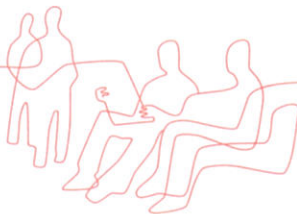
Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2014 roku za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański

14297

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

19094



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

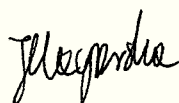
- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Akcji we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Joanna Kacperska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 12296

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



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

Warszawa, 27 lutego 2015 roku

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BPH SUBFUNDUSZU AKCJI ZA ROK OBROTOWY 2014

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Subfundusz

BPH Subfundusz Akcji wchodzi w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego. Fundusz może używać nazwy skróconej „BPH FIO Parasolowy”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/64/16/07/VI/U/3-11/MM z dnia 28 grudnia 2007 roku, która udzieliła Towarzystwu zezwolenia na przekształcenie dotychczasowych dziesięciu funduszy otwartych zarządzanych przez Towarzystwo (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.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. BPH Subfundusz Akcji,
2. BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
3. BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
4. BPH Subfundusz Zrównoważony (do dnia 16 lipca 2014 roku BPH Aktywnego Zarządzania),
5. BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
6. BPH Subfundusz Obligacji 1,
7. BPH Subfundusz Obligacji 2,
8. BPH Subfundusz Skarbowy,
9. BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
10. BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
11. BPH Subfundusz Akcji Globalny,
12. BPH Subfundusz Selektywny,
13. BPH Subfundusz Pieniężny (utworzony w dniu 16 lipca 2014 roku),
14. BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2014 roku, subfundusz BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym z dnia 13 grudnia 2007 roku przed notariuszem Bogumiłą Gańko prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (Repertorium A Nr 2289/2007).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie, pod numerem RFI 379 dnia 16 maja 2008 roku.

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą „BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000002970, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Subfunduszu pełni Bank BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku, ul. płk. Jana Pałubickiego 2.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.),
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 grudnia 2007 roku decyzją nr DFL/4032/64/16/07/VI/U/3-11/MM o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 13 grudnia 2007 roku sporządzonym przed notariuszem Bogumiłą Gańko (Repertorium A Nr 2289/2007) z późniejszymi zmianami.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Subfunduszu w 2013 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 12.178 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2013 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 odbyło się w dniu 15 kwietnia 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w RFI w dniu 22 kwietnia 2014 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 26 czerwca 2014 roku, zawartej pomiędzy Subfunduszem a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Joanny Kacperskiej (nr ewidencyjny 12296) w dniach od 2 do 25 lutego 2015 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 27 lutego 2015 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok poprzedni.

Wybrane pozycje (w tys. zł)	2014	2013
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	208.843	226.389
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	6.219	8.362
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(19.911)	6.651
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14.325	6.305
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	8.358	9.057
Rentowność aktywów netto	(3,8)%	5,4%
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	4,1%	4,0%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	291,02	302,39

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- spadek wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 3,8% w stosunku do 31 grudnia 2013 roku,
- spadek rentowności aktywów netto w skali roku o 9,2 punktu procentowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego,
- wzrost wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 0,1 punktu procentowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz 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) zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Subfundusz system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące lokaty w kwocie 178.816 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 192.213 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 7.876 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 34.948 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2014 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w notcie do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 69.035 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 6.219 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 8.509 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 8.358 tys. zł, a pozostałe koszty 151 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Subfunduszu

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje wymagane załącznikiem do rozporządzenia o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Subfundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 ww. rozporządzenia oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa.



Joanna Kacperska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 12296

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



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

Warszawa, 27 lutego 2015 roku