

26 lutego 2010 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

W maju 2008 roku 10 funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez BPH TFI zostało przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W maju 2009 w ramach funduszy parasolowego uruchomiono dwa kolejne Subfundusze. Obecnie BPH FIO Parasolowy, oferuje 13 Subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2,647 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,5 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

Drugie półrocze 2009 roku na rynku polskich papierów skarbowych cechowało się sporą zmiennością. Czas ten można podzielić na dwa, niesymetryczne okresy.

Na pierwszy składa się sam początek drugiego półrocza. W lipcu, rentowności wzdłuż całej krzywej dochodowości znacząco spadły, w zależności od sektora krzywej od 20 do 50 punktów bazowych. Było to efektem wzmożonego popytu ze strony zagranicznych inwestorów, którzy tak na prawdę po raz pierwszy na tak dużą skalę uaktywnili się na polskim rynku obligacji w 2009 roku.

Hossa nie trwała zbyt długo i w stosunkowo krótkim czasie inwestorzy utrzymujący papiery na pozycji musieli oddać większą część zysków, a w połowie września 2009 roku po spadkach rentowności nie pozostał żaden ślad i rentowności osiągnęły lokalne maksima.

Dużą zmiennością cechował się szczególnie 3 kwartał 2009 roku. Sytuacja ta była spowodowana przede wszystkim przez kapitał zagraniczny, który potraktował inwestycje w polskie papiery skarbowe jako krótkoterminowe i wraz ze wzrostem awersji do ryzyka, następowało jego gwałtowne wycofywanie się.

Ostatni kwartał 2009 roku przebiegał pod dyktando sprzedających. Pomimo znacznie ograniczonej podaży ze strony Ministerstwa Finansów, obligacje znalazły się pod presją oczekiwanych, wzmożonych potrzeb pożyczkowych w 2010 roku. Szczególnie aktywne po stronie podażowej były fundusze emerytalne, liczące na możliwość tańszego odkupienia aktywów na aukcjach odbywających się w nowym roku. Problemy z obsługą zadłużenia przez firmy powiązane z rządem w Dubaju, jak również obniżenie ratingu Grecji skutecznie powstrzymały zagranicznych inwestorów przed zakupami.

Podsumowując, rynkiem w drugim półroczu 2009 w głównej mierze rządził globalny sentyment. Rada Polityki Pieniężnej po pracowitej pierwszej połowie roku, w kolejnych 6 miesiącach 2009 roku nie zmieniła poziomu stopy interwencyjnej, która wynosiła 3,5%.

Jedynym posunięciem RPP była zmiana nieoficjalnego nastawienia z łagodnego na neutralne, ale było to w głównej mierze spowodowane zbliżaniem się do końca kadencji Rady i chęcią pozostawienia następcom „czystej” pozycji wyjściowej. Pomimo zmiany nastawienia najlepiej perforującym segmentem krzywej dochodowości był krótki koniec (0-2 lata), głównie za sprawą dużej dostępności taniego pieniądza na rynku międzybankowym. W opisywanym okresie rentowności dwuletnich papierów spadły o około 36 punktów bazowych, przy minimalnym wzroście rentowności obligacji 10 letnich (2 punkty bazowe) i identycznym pod względem wartości spadku dochodowości w segmencie obligacji 5 letnich.

Rynek akcji:

Po pierwszym bardzo zmiennym półroczu 2009 roku dla rynku akcji, drugie upłynęło zdecydowanie pod znakiem wzrostów. Główne indeksy światowych parkietów zanotowały w tym czasie pokaźne wzrosty. Indeks S&P500 zmienił się o +21,30%, Dow Jones +23,45%, DAX +23,89%, CAC +25,34%. Jednym ze słabszych rynków była Japonia, gdzie indeks NIKKEI225 wzrósł o 5,90%.

Również rynek w Warszawie odnotował wyraźnie dodatnie stopy zwrotu – indeks WIG zmienił się o +31,45%, WIG20 +28,26%, a MWIG40 +32,59%. Na warszawskim parkiecie głównym motorem wzrostów były przede wszystkim banki, które zyskały nawet po ponad 110% (BZWBK). Słabiej zachowały się spółki defensywne, takie jak: Cyfrowy Polsat (-11,40%), czy TPSA (+3,25%).

Składamy się ku opinii, że pierwsze półrocze 2010 roku, a prawdopodobnie i cały rok 2010 będzie dość zmienny jeśli chodzi o rynki akcji, w tym również jeśli chodzi o warszawski parkiet.

Na rynku coraz wyraźniej widać zderzenie dwóch sił, z których każda pcha go czy powinna pchać w innym kierunku. Niezaprzeczalne jest, że ceny akcji wyraźnie wzrosły w 2009 roku i wydaje się, że zdyskontowały szereg pozytywnych dla nich informacji jak i scenariuszy. Dodatkowo, w przypadku rynku polskiego, dość istotnie wzrosło zaangażowanie w akcjach funduszy emerytalnych, które oscyluje obecnie w okolicy 31%. Nie bez wpływu na rynek akcji pozostanie też duża podaż akcji w ofertach IPO czy SPO, którą można szacować nawet na 20-25 mld złotych w roku bieżącym. Te wszystkie czynniki przemawiają za korektą cen na rynkach akcji.

Z drugiej jednak strony mamy w dalszym ciągu historycznie niskie ceny finansowania, jakie można pozyskać w dolarze amerykańskim, co znajduje swoje ujście w cenach aktywów, takich jak akcje, czy też surowce. Można powiedzieć, że w pewnym sensie tanie dolary nie trafiają w dużej mierze do realnej gospodarki, a tylko powodują inflację cenową aktywów finansowych.

BPH FIO Parasolowy

Nowe subfundusze wchodzące w skład funduszu BPH FIO Parasolowy:

8 maja 2009 roku rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Akcji Globalny. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią jednostki uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

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@bph.pl
internet: www.bph.tfi.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
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu
Aleksander Mokrzycki

Polityka inwestycyjna Subfunduszu ma na celu zapewnienie globalnie zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego z ekspozycją na światowe rynki akcji. Aktywna alokacja aktywów między fundusze zagraniczne jest wspomagana przez rekomendacje inwestycyjne firmy Franklin Templeton.

Benchmarkiem Subfunduszu jest:

- 10% WIBID3M,
- 36% MSCI EM TR Gross USD Index,
- 54% MSCI World TR Gross USD Index.

8 maja 2009 roku rozpoczął także działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią: skarbowe instrumenty dłużne, akcje spółek należących do indeksu WIG20 oraz kontrakty terminowe na indeks WIG20.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje dynamiczną alokację aktywów między część dłużną, a udziałową zgodnie ze strategią zabezpieczania portfela CPPI. Ma ona na celu uzyskanie atrakcyjnych stóp zwrotu w przypadku wzrostów na rynku akcji z jednoczesnym dążeniem do zapewnienia ochrony 97% kapitału w horyzoncie dwuletnim.

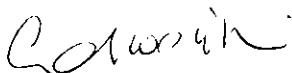
Subfundusz nie posiada benchmarku.

Stopy zwrotu

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2009 roku wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 7,43%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 15,04%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 16,31%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,87%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 8,4%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 25,83%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 26,75%
BPH Subfunduszu Akcji: 34,01%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 42,51%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 38,30%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 17,27 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 55,04%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 31,99%

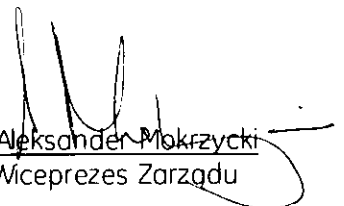
Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji Globalny

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Globalny („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie 5.599 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 5.498 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 8 maja 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji (zysk) w kwocie 576 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 8 maja 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 5.498 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.



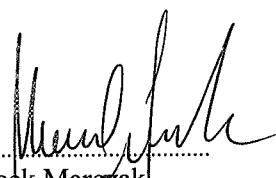
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Akcji Globalny za rok obrotowy 2009 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

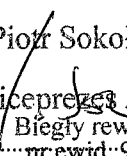
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 8 maja 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu 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.

Biegły rewident:


.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750

Piotr Sokołowski

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9752
.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870
.....

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 26 lutego 2010 roku

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 8 MAJA 2009 R. do 31 GRUDNIA 2009 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

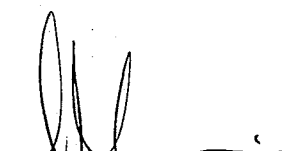
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku o wartości 5 599 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 5 498 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 8 maja 2009 do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 576 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 26 lutego 2010 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Globalny, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 12 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 8 maja 2009 roku.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Akcji Globalny jest jednym z piętnastu 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 Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- 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 Ochrony Kapitału 1,
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2009 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 8 maja 2009 do 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2009 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.

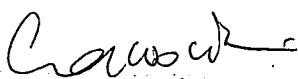
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 8 maja 2009 do 31 grudnia 2009 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. 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 Globalny 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 B, typu C i typu P.

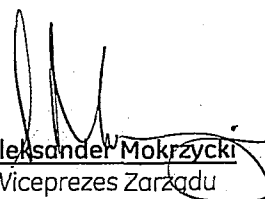
Warszawa, 26 lutego 2010 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



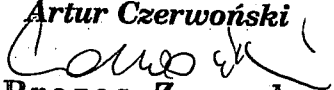
Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

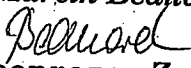


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego

	31.12.2009		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	
Warranty subskrypcyjne	-	-	
Prawa do akcji	-	-	
Prawa poboru	-	-	
Kwity depozytowe	-	-	
Listy zastawne	-	-	
Dłużne papiery wartościowe	-	-	
Instrumenty pochodne	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	
Jednostki uczestnictwa	4 482	4 998	71,98
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	
Wierzytelności	-	-	
Weksle	-	-	
Depozyty	601	601	8,66
Waluty	-	-	
Nieruchomości	-	-	
Statki morskie	-	-	
Inne	-	-	

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

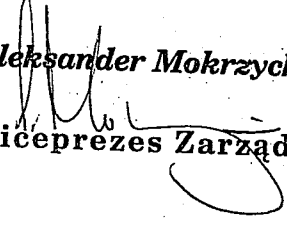
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - JEDNOSTKI UCZESTNICTWA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2009

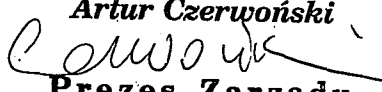
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
				115 028,5601	4 482	4 998	71,98
FRANK TE INV FRK E SMC-I ACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund	2701,271	201	223	3,22
FRANK TEMP INV EUROPEAN-IACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton European Fund	14857,413	627	663	9,55
FRANK TEMP INV FT JPN-IACC=	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Templeton Japan Fund	4825,345	105	109	1,56
FRANK TEMP INV MU EURPN-IACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual European Fund	8116,455	413	442	6,36
FRANK TP INV E EUR-I-ACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Eastern Europe Fund	2779,657	163	196	2,83
FRANK TP-MENA FD-I=	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin MENA Fund	8511,568	111	104	1,50
FRANK TEMP INV ASIA GR-I ACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Growth Fund	9544,7911	605	721	10,38
FRANK TEMP INV ASIAN FLX CP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Franklin Asian Flex Cap Fund	20220,460	653	724	10,43
FRANK TEMP INV FR MU BE-IACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual Beacon Fund	8555,070	246	273	3,93
FRANK TEMP INV FRA USEQ-IACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin US Equity Fund	18336,361	550	594	8,55
FRANK TEMP INV LAT AMR-I-ACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Latin America Fund	8461,285	509	607	8,74
FRANK TEMP US OPP-I-ACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin U.S. Opportunities Fund	8118,884	299	342	4,93
Certyfikaty inwestycyjne							
nie dotyczy							

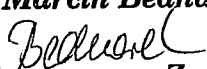
BILANS
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31 grudnia 2009 r.

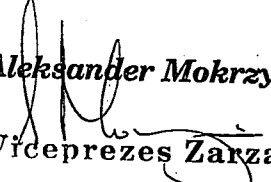
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł.)

31.12.2009

I. Aktywa	6 944
1) Środki pieniężne	87
2) Należności	1 258
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	-
Dłużne papiery wartościowe	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	5 599
Dłużne papiery wartościowe	-
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	1 446
III. Aktywa netto (I-II)	5 498
IV. Kapitał funduszu	4 922
Kapitał wpłacony	7 501
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 579
V. Dochody zatrzymane	60
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	43
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	516
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	5 498
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	46 879,2789
Jednostki typu C	46 879,2789
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu C	117,27

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

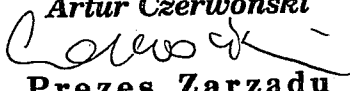
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
za okres od 8 maja do 31 grudnia 2009 r.

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

	08.05 - 31.12.2009
I. Przychody z lokat	155
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe, w tym:	7
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	7
Odsetki od papierów wartościowych	-
Odpis dyskonta	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	148
Pozostałe	-
II. Koszty funduszu	112
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	76
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3) Opłaty dla depozytariusza	25
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
8) Usługi prawne	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
10) Koszty odsetkowe	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-
13) Pozostałe	11
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	112
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	43
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	533
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	17
z tytułu różnic kursowych	- 95
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	516
z tytułu różnic kursowych	- 245
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	576
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	12,28
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu C	12,28

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

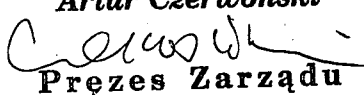
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
za okres od 8 maja do 31 grudnia 2009 r.

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

	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	5 498
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	576
Przychody z lokat netto	43
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	516
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	576
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-
Z przychodów z lokat netto	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 922
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	7 501
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	2 579
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	5 498
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 498
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 924
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	46 879,2789
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	46 879,2789
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	70 455,1603
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 575,8814
Saldo zmian	46 879,2789
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	46 879,2789
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	70 455,1603
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 575,8814
Saldo zmian	46 879,2789
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	46 879,2789
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	117,27
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	117,27
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	17,27%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	97,47
data wyceny	2009-05-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	118,07
data wyceny	2009-12-28
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	117,28
data wyceny	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,85%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,94%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,65%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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, ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, 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 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 (BG) 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 CETO, 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 CETO 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 BG, a w przypadku braku BG - 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 BG, a w przypadku braku BG - 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

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Sposób obliczania Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2009
(wyrażone w tys. zł.)

31.12.2009

Z tytułu zbytych lokat	1 177
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	81
Z tytułu dywidend	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Pozostałe	-
	1 258

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2009
(wyrażone w tys. zł.)

31.12.2009

Z tytułu nabytych aktywów	1 346
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	65
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
Z tytułu rezerw	30
Pozostałe zobowiązania	-
	1 446

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2009

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:			
1. BANK BPH S.A.	PLN	83	83
2. BANK BPH S.A.	USD	0	0
3. BANK BPH S.A.	EUR	1	4

II. ŚRĘDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			
1. BANK BPH S.A.	PLN	142	142
2. BANK BPH S.A.	USD	0,4	1
3. BANK BPH S.A.	EUR	0,5	2

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 Globalny
na dzień 31.12.2009

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
nie dotyczy

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,05
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie	1 737	25,02
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			1 741	25,07
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie	3 261	46,95
Suma			3 261	46,95

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	jednostki uczestnictwa, depozyty

Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności Subfunduszu.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2009

Na dzień 31.12.2009 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2009**

31.12.2009

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

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2009

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2009

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2009
I. Aktywa	w tys.	PLN	4
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	4 998
w walucie obcej	w tys.	EUR	423
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 737
w walucie obcej	w tys.	USD	1 144
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 261
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	1 165
1. Z tytułu nabycia składnika lokat	w tys.	PLN	1 165
w walucie obcej	w tys.	USD	409
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 165

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Jednostki uczestnictwa	16	-	111	245

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2009-12-31	2,8503	USD
2009-12-31	4,1082	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2009

	31.12.2009	
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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	17	516
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
	17	516

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

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:		-	-	-	-
		-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2009

31.12.2009

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
nie dotyczy	-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	76
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-

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

31.12.2009

Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	5 497 669,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	117,27
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu C (PLN)	117,27

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

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

Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności Subfunduszu.

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

Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności Subfunduszu.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Jednostki Uczestnictwa 17

Zrealizowany zysk (strata) – razem 17

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

Jednostki Uczestnictwa 516

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem 516

Dane dotyczące podatków i opłat

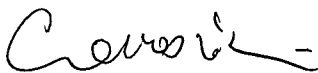
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

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

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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 26 lutego 2010 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

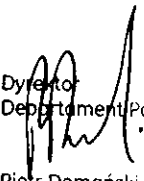


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 26 lutego 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Akcji Globalnego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2009 roku za okres od 8 maja 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.



Dyrektor
Departament Powierniczy
Piotr Domański



Bank BPH Spółka Akcyjna, Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-84.
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.