

25 sierpnia 2009 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 30 czerwca 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 grudniu 2008 oraz maju 2009 w ramach funduszy parasolowego uruchomiono kolejne subfundusze. Obecnie BPH FIO Parasolowy, oferuje 13 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 007 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 2,97 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### Rynek obligacji:

Pierwsze półrocze 2009 roku na rynku polskich obligacji skarbowych przebiegało pod kątem „wystramiania się” krzywej rentowności obligacji (krzywa stała się "bardziej stroma" w stosunku do roku 2008).

Krzywa to zbiór rentowności obligacji o różnej zapadalności, naniesionych na wykres. Na potrzeby opracowania krzywa została podzielona na trzy sektory: 0 - 2 lata; 2 - 5 lat oraz 5 – 15 lat).

Proces „wystramiania” przebiegał dwuetapowo. Pierwsze dwa miesiące przyniosły mocną korektę wzrostów, których mogliśmy być świadkami pod koniec 2008 roku, w rezultacie czego rentowności niemalże wszystkich obligacji zanotowały gwałtowny wzrost.

W kolejnych miesiącach 2009 roku znacząca poprawa globalnego sentymentu i spadek awersji do ryzyka, zaowocował przesunięciem części zasobów gotówki do naszego regionu, co pomogło wyhamować dalsze spadki, a w niektórych sektorach krzywej przełożyło się na wzmożone zainteresowanie inwestorów. Ponadto niski koszt pozyskania pieniądza na rynku międzybankowym spowodował znaczący popyt na papiery o krótkim terminie zapadalności (do 2 lat), zarówno ze strony inwestorów krajowych, jak również zagranicznych. Na tym odcinku krzywej obserwowaliśmy spadek rentowności o ponad 100 punktów bazowych, przy niewielkiej zmienności w pozostałych sektorach (2-5 lat, 5-15 lat).

Okres od stycznia do czerwca 2009 roku był pracowity dla Rady Polityki Pieniężnej (RPP), która w celu pobudzenia polskiej gospodarki, kontynuowała cykl obniżania stóp procentowych (stopa interwencyjna z poziomu 5% w grudniu 2008 roku spadła do poziomu 3,5% w czerwcu 2009 roku). Dynamika

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@bphftfi.pl  
Internet: www.bphftfi.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

Członek Zarządu:  
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

poluzowywania polityki monetarnej byłaby zapewne większa, gdyby nie niższy od oczekiwań spadek inflacji CPI, która swój szczyt osiągnęła w kwietniu 2009 (4,0% R/R). Dopiero w czerwcu 2009 roku znalazła się ona na granicy górnego przedziału wahań ustalonego przez RPP (3,5% R/R).

Podsumowując pierwsze 6 miesięcy 2009 roku pod kątem rynku obligacji, możemy stwierdzić, że wśród inwestorów dominowały podobne strategie koncentrujące się na papierach skarbowych z zapadalnością do 2 lat.

Natomiast pozostała część krzywej (2-5 lat, 5-15 lat), ze względu na ograniczone zainteresowanie, odnotowała wzrost rentowności na poziomie: 5 letnie (5Y): +54 punkty bazowe, 10 letnie (10Y): +88 punktów bazowych.

Rynek akcji:

Pierwsze półrocze 2009 roku było bardzo zmienne na rynkach akcji. Praktycznie do przełomu lutego i marca 2009 roku trwała kontynuacja, zapoczątkowanej po upadku banku Lehman Brothers, przeceny akcji na głównych rynkach świata. Rynek w Warszawie nie odbiegał na tym tle i podążał w ślad za giełdami w USA i w krajach Europy Zachodniej.

Należy także zauważyć, że polski rynek funduszy inwestycyjnych pozostawał pod presją dość silnych umorzeń, co skutkowało podażą akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Uprawnione wydaje się być twierdzenie, że w pewnym momencie ceny akcji zaczęły dyskontować bardzo negatywne scenariusze dla gospodarek wielu krajów europejskich, jak i dla gospodarki amerykańskiej. Ocenia się, że rynek akcji zareagował zbyt negatywnie i mniej więcej od przełomu lutego i marca 2009 roku zaczął powoli piąć się w górę.

Inwestorzy zaczęli dyskontować koniec recesji w trzecim oraz czwartym kwartale 2009 roku i przystąpili do zakupów akcji, co zaowocowało wzrostami większości indeksów.

Również rynek w Warszawie mocno odreagował poprzednie spadki, biorąc pod uwagę, że indeksy WIG czy WIG20, od swoich minimów, zyskały po kilkadziesiąt procent. Wydaje się, że obecnie rynki akcji zbyt optymistycznie dyskontują przyszłość, co może zaowocować spadkami indeksów w drugim półroczu 2009 roku.

Nowe subfundusze wchodzące w skład funduszu BPH FIO Parasolowy:

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

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 r. 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.

Subfunduszu nie posiada benchmarku.

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,62%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: 8,26%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: 8,24%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 11,46%

BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 0,09%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,80%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 9,55%

BPH Subfunduszu Akcji: 7,44%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 13,00%

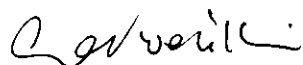
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 17,65%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 3,37 %

BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 37,98%

BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 23,73%


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



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Członek Zarządu



Aleksander Mokrzyński  
Członek Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 R. do 30 CZERWCA 2009 R.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

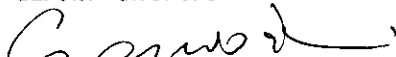
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy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

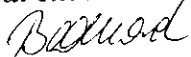
Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 1 185 044 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 510 246 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 49 862 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2003 roku nosił nazwę PBK ATUT 1 FIO Zrównoważony i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 1 – Fundusz Powierniczy Renomowanych Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 1 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 66.

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

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

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

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

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny 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 Stabilnego Wzrostu 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. 30 czerwca 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.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt 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 Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

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

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 2009 do 30 czerwca 2009 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2009 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 przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit 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 Stabilnego Wzrostu zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu TP, typu B i typu P. Od dnia 1 stycznia 2006 roku jednostki typu TP zostały zasymilowane z jednostkami typu A.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

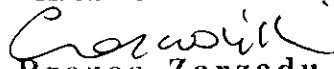
*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

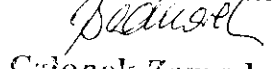
*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

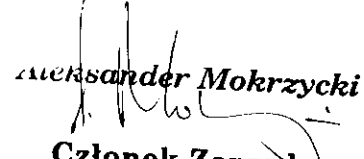
*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

	30.06.2009			31.12.2008		
	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	129 968	142 896	11,82	147 509	131 043	12,12
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	6 335	7 069	0,58	81	58	0,01
Prawa poboru	-	-	-	-	49	0,00
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	30 000	29 999	2,48	30 000	29 998	2,77
Dłużne papiery wartościowe	983 789	1 000 482	82,77	814 047	832 802	77,05
Instrumenty pochodne	-	1 040	0,09	-	9 648	0,89
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	1 550	1 550	0,13	3 626	3 626	0,34
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	4 088	4 088	0,34	228	228	0,02

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Członek Zarządu**



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
na dzień 30.06.2009

	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 ogólnych
			<b>9 276 584</b>		<b>129 968</b>	<b>142 896</b>	<b>11,82</b>
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	24 905	CZECHY	2 825	3 610	0,30
TELEFONICA O2 CR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	48 700	CZECHY	3 544	3 558	0,29
OTP BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	30 000	WĘGRY	1 493	1 718	0,14
KOC HOLDING AS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	190 000	TURCJA	1 061	1 044	0,09
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	119 096	POLSKA	1 986	1 977	0,16
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	52 314	POLSKA	1 407	2 848	0,24
BAUMA (ULMA)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 772	POLSKA	3 225	505	0,04
BBI DEVELOPMENT NFI (12Piast)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	27 023	POLSKA	10	9	0,00
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	86 747	POLSKA	1 065	1 167	0,10
BPH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 116	POLSKA	421	45	0,00
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 490	POLSKA	856	1 110	0,09
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	28 442	POLSKA	2 571	2 560	0,21
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	28 162	POLSKA	987	746	0,06
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	404 737	POLSKA	5 609	6 213	0,51
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	376 513	POLSKA	903	1 039	0,09
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	341 389	POLSKA	1 628	1 902	0,16
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	133 107	POLSKA	8 577	5 324	0,44
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	489 900	POLSKA	3 567	2 445	0,20
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	207 572	POLSKA	564	396	0,03
Gelin Holding S A	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	84 828	POLSKA	283	534	0,04
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	83 172	POLSKA	1 046	1 834	0,15
HYDROTOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	73 688	POLSKA	1 224	2 126	0,18
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 096	POLSKA	1 774	1 436	0,12
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	140 243	POLSKA	2 475	2 760	0,23
IPOPEMA SECURITIES	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	100 639	POLSKA	511	683	0,06
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	147 704	POLSKA	5 980	12 038	1,00
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 941	POLSKA	316	423	0,03
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	236	POLSKA	439	277	0,02
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 618	POLSKA	33	25	0,00
MONDI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 884	POLSKA	2 172	1 914	0,16
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 425	POLSKA	139	321	0,03
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	289 990	POLSKA	737	1 029	0,09
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	41 240	POLSKA	727	423	0,03
NOBLE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	28 464	POLSKA	98	108	0,01
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	21 660	POLSKA	504	814	0,07
PAMAPOL S A	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	186 195	POLSKA	2 738	652	0,05
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 626	POLSKA	660	852	0,07
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	106 534	POLSKA	5 272	12 198	1,01
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	131 951	POLSKA	2 741	3 484	0,29
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	691 520	POLSKA	2 142	2 808	0,23
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	289 620	POLSKA	6 219	7 640	0,63
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	429 998	POLSKA	9 091	10 965	0,91
POL AQUA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	167 387	POLSKA	3 660	3 706	0,31
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	626 896	POLSKA	2 127	2 169	0,18
POLNORD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 828	POLSKA	404	373	0,03
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	154 822	POLSKA	1 597	1 037	0,09
SANOK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	183 345	POLSKA	2 143	1 249	0,10
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 127	POLSKA	2 185	1 313	0,11
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	644 975	POLSKA	350	697	0,06
TIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	122 660	POLSKA	2 767	1 103	0,09
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	610 895	POLSKA	10 066	9 389	0,78
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	845 434	POLSKA	8 743	8 471	0,70
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 027	POLSKA	1 985	3 966	0,33
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	324 616	POLSKA	2 667	4 882	0,40
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 315	POLSKA	1 654	981	0,08

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**  
(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
			<b>115 981</b>		<b>6 335</b>	<b>7 069</b>	<b>0,58</b>
<b>BOGDANKA PDA</b>	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	115 981	POLSKA	6 335	7 069	0,58

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
										30 000	30 000	29 999	2,48
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	5,75			30 000 000,00	30 000	30 000	29 999	2,48

**TABELA UZUPELNIĄCA - DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisji	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								655 223	983 789	1 000 482	82,77
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								9 772	100 585	101 415	8,39
<b>Obligacje</b>								72	7 000	7 002	0,58
PS0310	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	2 000,00	2	1	2	0,00
GANT 20090703	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	GANT S.A.	Polska	2009-07-03	8,85	7 000 000,00	70	6 999	7 000	0,58
<b>Bony skarbowe</b>								9 700	93 584	94 413	7,81
TB090916	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2009-09-16	0,00	22 000 000,00	2 200	21 527	21 798	1,80
TB100224	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2010-02-24	0,00	75 000 000,00	7 500	72 058	72 615	6,01
<b>Bony pieniężne</b>									-	-	-
	nie dotyczy								-	-	-
<b>Inne</b>									-	-	-
	nie dotyczy								-	-	-
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								645 451	883 204	899 067	74,38
<b>Obligacje</b>								645 451	883 204	899 067	74,38
HUNGARY GOVT 6,5 20190624	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	24 286,80	148	18	19	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	104 039,40	634	85	89	0,01
HUNGARY GOVT 6,0 20231124	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	1 476,90	9	1	1	0,00
DS1110	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	173 000,00	173	171	176	0,01
PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	4 000,00	4	4	4	0,00
OK0711	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	0,00	150 000 000,00	150 000	132 900	134 985	11,17
WZ0911	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	4,35	80 069 000,00	80 069	78 337	79 188	6,55
IZ0816	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	3,00	100 000 000,00	100 000	102 341	106 985	8,85
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	4 000,00	4	3	4	0,00
WZ0118	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	5,64	136 000 000,00	136 000	127 622	129 064	10,68
DS1019	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50	116 015 000,00	116 015	109 671	109 054	9,02
TURKEY GOVT 16,0 20120307	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	ISWO	Republika Turcji	Turcja	2012-03-07	16,00	2 065 600,00	10 000	2 179	2 229	0,16
POLAND 5,875% 20140203	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	SKARB PANSTWA	Polska	2014-02-03	5,875	144 815 040,00	32 400	142 009	149 015	12,33
POLAND 4,2% 20200415	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	SKARB PANSTWA	Polska	2020-04-15	4,20	81 793 680,00	18 300	68 491	68 707	5,68
HUNGARY GOVT 5,5 20140212	Nienotowane na rynku aktywnym	BGN	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	81 721,80	498	60	69	0,01
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKN ORLEN S.A.	Polska	2012-02-27	5,07	7 700 000,00	77	7 315	7 382	0,61
CIECH 20121214	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	CIECH S.A.	Polska	2012-12-14	6,07	30 000 000,00	300	30 000	30 008	2,48
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	GTC S.A.	Polska	2014-04-28	5,65	42 000 000,00	420	41 997	41 995	3,48
PKO BP 20171030	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-30	5,39	40 000 000,00	400	40 000	40 093	3,32
<b>Bony skarbowe</b>									-	-	-
	nie dotyczy								-	-	-
<b>Bony pieniężne</b>									-	-	-
	nie dotyczy								-	-	-
<b>Inne</b>									-	-	-
	nie dotyczy								-	-	-

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**

	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	
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>							-	-		
	nie dotyczy						-	-		
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>1</b>	-	<b>1 040</b>	<b>0,09</b>
IRS 20180411 47M	Nienotowane na rynku aktywnym		BRE Bank S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	-	1 040	0.09	

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**

	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
<b>W walutach państw należących do OECD</b>						<b>1 550</b>		<b>1 550</b>	<b>0,13</b>
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,45	1 548 000,00	1 548	1 548 000,00	1 548	0,13
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	HUF	7	96 000,00	2	96 000,00	2	0,00
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>						-	-	-	-
						-	-	-	-

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
subskrypcja - akcje BBI Development NFI	BBI Development NFI		0	0	12 775 500	4 088	4 088	0,34

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje, bony skarbowe	642 667	855 134	871 597	72,10
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	11 289	2 345	2 408	0,20
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	




**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE****BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**

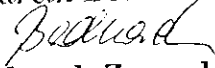
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>		
GRUPA GETIN	642	0,05
GRUPA POLIMEX	2 490	0,21


**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**

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

	30.06.2009	31.12.2008
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 208 817</b>	<b>1 080 847</b>
1) Środki pieniężne	1 070	1 984
2) Należności	22 703	83 518
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	7 135
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	929 487	662 047
Dłużne papiery wartościowe	779 522	530 946
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	255 557	326 163
Dłużne papiery wartościowe	220 960	301 856
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>698 571</b>	<b>548 844</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>510 246</b>	<b>532 003</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>351 431</b>	<b>423 050</b>
Kapitał wpłacony	3 108 157	3 099 647
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 756 726	- 2 676 597
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>130 496</b>	<b>119 549</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	72 359	59 620
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	58 137	59 929
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>28 319</b>	<b>- 10 596</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>510 246</b>	<b>532 003</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	39 800 774,0059	45 976 828,1974
Jednostki typu A	33 901 872,8399	38 530 881,5064
Jednostki typu B	330 171,5372	312 501,4828
Jednostki typu P	5 568 729,6288	7 133 445,2082
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	12,82	11,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	12,82	11,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	12,82	11,57

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

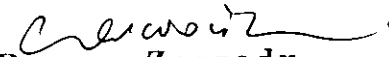
*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**

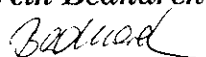
*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Członek Zarządu**


**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009**

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

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008	01.01-30.06.2008
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>26 082</b>	<b>56 468</b>	<b>28 781</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 188	7 965	3 402
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>21 294</b>	<b>48 448</b>	<b>25 356</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	133	826	336
Odsetki	14 143	28 334	16 054
Odpis dyskonta	7 018	19 288	8 966
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>2 594</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>6</b>	<b>55</b>	<b>23</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>13 343</b>	<b>37 897</b>	<b>18 912</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 782	24 976	15 550
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	86	227	98
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	6 433	9 677	3 025
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	2 991	217
13) Pozostałe	42	26	22
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>13 343</b>	<b>37 897</b>	<b>18 912</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>12 739</b>	<b>18 571</b>	<b>9 869</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>37 123</b>	<b>- 210 249</b>	<b>- 149 010</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-	-	-
z tytułu różnic kursowych	4 850	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	38 915	-	-
z tytułu różnic kursowych	-	1 724	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>49 862</b>	<b>- 191 678</b>	<b>- 139 141</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	1,25	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	1,25	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	1,25	-	-

*Artur Czerwiński*  
  
**Prezes Zarządu**

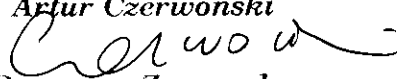
*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**

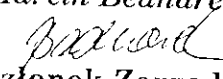
*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Członek Zarządu**


**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku**

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

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	- 21 757	- 1 016 346
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	532 003	1 548 349
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	49 862	- 191 678
Przychody z lokat netto	12 739	18 571
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 1 792	- 55 656
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	38 915	- 154 593
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	49 862	- 191 678
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	- 71 619	- 824 668
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	8 510	38 507
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	80 129	863 175
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	- 21 757	- 1 016 346
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	510 246	532 003
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	497 176	905 430
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	- 6 176 054,1916	- 64 764 896,0801
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	- 6 176 054,1916	- 64 764 896,0801
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	701 787,7179	2 935 006,2451
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 877 841,9095	67 699 903,1650
Saldo zmian	- 6 176 054,1916	- 64 764 896,0801
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	39 800 774,0059	45 976 828,1974
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	254 577 649,4701	253 875 861,7522
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	214 776 875,4642	207 899 033,5547
Saldo zmian	39 800 774,0059	45 976 828,1974
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	39 800 774,0059	45 976 828,1974
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	1,25	- 2,41
<b>1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	11,57	13,98
<b>2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	12,82	11,57
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	10,80%	-17,24%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	11,04	10,72
data wyceny	2009-02-25	2008-10-24
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	12,90	13,95
data wyceny	2009-06-12	2008-01-02
<b>6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	12,82	11,57
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	2,68%	4,19%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,36%	2,76%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
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*  
  
 Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
 Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU  
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, 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 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

#### 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.

#### Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $SOP = [(T1 - T2)_t / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.



**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2009	31.12.2008
Z tytułu zbytych lokat	4 029	66 753
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	19	-
Z tytułu dywidend	1 534	3
Z tytułu odsetek	17 121	16 762
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>22 703</b>	<b>83 518</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2009	31.12.2008
Z tytułu nabytych aktywów	6 275	72 227
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	690 466	473 703
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	37	52
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	584	2 487
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	1 209	1 374
Pozostałe zobowiązania	0	1
	<b>698 571</b>	<b>548 844</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	PLN	1 067	1 067	1 979,6	1 979,6
2. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	HUF	0,3	0,0	-	-
3. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0,0	0,0	1,0	1,9
4. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	EUR	0,6	2,8	0,1	0,2
5. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	CZK	-	-	0,1	0,0
6. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	USD	0,0	0,0	0,7	2,1

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	PLN	1 549	1 549	1 828	1 828
2. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	EUR	0,3	1,4	0,1	0,5
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	USD	0,1	0,4	0,3	0,9
4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	HUF	1,8	0,0	0,2	0,0
5. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	CZK	0,1	0,0	0,3	0,0
6. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0,2	0,5	2,4	4,7

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

## Nota-5 Ryzyka

### BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu na dzień 30.06.2009

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stałokuponowe i dyskontowe	464 285	38,41
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		94 483	7,82
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	- 47 000	3,89
<b>Suma</b>		<b>511 768</b>	<b>50,12</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienne-kuponowe i listy zastawne	315 237	26,08
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		156 477	12,94
<b>Suma</b>		<b>471 714</b>	<b>39,02</b>

c) Suma a) i b): wartość – 983 482 tys. zł, udział w aktywach – 89,14

\* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nocie 6 niniejszego sprawozdania.  
Kwota 47 000 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

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

Kategoria bilansowa	Składnik lokat o udziale w aktywach powyżej 5%	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	brak	0	0
<b>Suma</b>	<b>brak</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	156 477	12,94
<b>Suma</b>		<b>156 477</b>	<b>12,94</b>

## 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)

<i>Waluta</i>	<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	brak	0,00
		Akcje nominowane w walucie	7 169	0,59
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
		Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	brak
<b>Suma</b>			<b>7 169</b>	<b>0,59</b>
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
		Akcje nominowane w walucie	1 044	0,09
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	2 229	0,18
		Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak
<b>Suma</b>			<b>3 273</b>	<b>0,27</b>
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3,00	0,00
		Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	217 721	18,01
		Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak
<b>Suma</b>			<b>217 724</b>	<b>18,01</b>
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
		Akcje nominowane w walucie	1 718	0,14
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	110	0,01
		Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	69
		Depozyty	1,56	0,00
<b>Suma</b>			<b>1 898,56</b>	<b>0,16</b>

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
umiarkowany	obligacje, bony skarbowe, obligacje komercyjne, listy zastawne	Obligacje, listy zastawne	umiarkowany	Obligacje, papiery komercyjne	brak	średni	akcje, obligacje

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

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**

	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
2 IRS 20180411 1Y	Wymiana stóp procentowych - płatne przez Subfundusz stała - otrzymywana przez Subfundusz zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	- 1 040	Wartość bieżąca przyszłych przepływów wyliczona na dzień bilansowy - do zapłacenia 19 180 106,02 PLN - do otrzymania 18 140 323,90 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz na półroku	47 000	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2008

	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
1 FW20H09	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	5 394	-	codziennie	5 340	2009-03-20	-
2 IRS 20180411 1Y	Wymiana stóp procentowych - płatne przez Fundusz stała - otrzymywana przez Fundusz zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	- 6 268	Wartość bieżąca przyszłych przepływów wyliczona na dzień bilansowy - do zapłacenia 22 462 369,73 PLN - do otrzymania 16 194 559,79 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz na półroku	47 000	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
3 IRS 20080818 2Y	Wymiana stóp procentowych - płatne przez Fundusz stała - otrzymywana przez Fundusz zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	- 3 326	Wartość bieżąca przyszłych przepływów wyliczona na dzień bilansowy - do zapłacenia 15 392 114,90 PLN - do otrzymania 12 065 978,51 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz na półroku	130 000	2010-08-18	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
na dzień 30.06.2009**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	<b>7 135</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	7 135
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>690 466</b>	<b>472 702</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	690 466	472 702
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
na dzień 30.06.2009

**I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ SUBFUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW SUBFUNDUSZU**

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1 Bank BPH S.A.	Polska	16 201	16 200 683,53	tys.	PLN	1,55	0	0	tys.	PLN	6,20%	2009-03-18	
1 Bank BPH S.A.	Polska	16 600	3 717 460,19	tys.	EUR	1,59	0	0	tys.	EUR	6,20%	2009-03-18	

**I. UDZIELONE PRZEZ SUBFUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW SUBFUNDUSZU**

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych

na dzień 31.12.2008

**I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW SUBFUNDUSZU**

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1 Bank PEKAO S.A.	Polska	11 850	11 850 359,68		PLN	1,12	0,00	0,00	0,00	PLN	6,87%	2008-05-14	

**I. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW SUBFUNDUSZU**

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych



**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
na dzień 30.06.2009  
(wyrażone w tys. )

<b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>	<b>jednostka</b>	<b>waluta</b>	<b>30.06.2009</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>234 579</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>3</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>229 991</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	41 510
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 169
w walucie obcej	w tys.	HUF	111 403
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 828
w walucie obcej	w tys.	EUR	48 712
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	217 721
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 584
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 272
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>70</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	4 266
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	70
<b>4. Należności</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>4 515</b>
<b>I. Z tytułu odsetek od obligacji</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>4 272</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	932
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 165
w walucie obcej	w tys.	HUF	408
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7
w walucie obcej	w tys.	TRY	49
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	101
<b>II. Z tytułu dywidendy</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>242</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	1 402
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	242
<b>III. Z tytułu zbycia składników lokat</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 580</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	3 060
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	528
w walucie obcej	w tys.	TRY	509
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 052
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>221 542</b>
<b>1. Z tytułu nabycia składników lokat</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>3 161</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	6 119
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 057
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 019
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 104
<b>2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>218 382</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	48 859
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	218 382

<b>II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU</b>				
<b>Składniki lokat</b>	<b>Dodatnie różnice kursowe</b>		<b>Ujemne różnice kursowe</b>	
	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>
Akcje	-	374	43	-
Dłużne papiery wartościowe	4 893	780	-	-

<b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>		
	<b>kurs w stosunku do zł</b>	<b>waluta</b>
2009-06-30	1,6410	100 HUF
2009-06-30	2,0656	TRY
2009-06-30	0,1727	CZK
2009-06-30	4,4696	EUR
2009-06-30	3,1733	USD

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2009		31.12.2008	
	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	843	30 401	- 59 915	- 145 048
Dłużne papiery wartościowe	17 994	195	- 23 792	22 500
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 2 635	8 514	4 259	- 9 545
Dłużne papiery wartościowe	1 179	9	- 682	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>1 792</b>	<b>38 915</b>	<b>- 55 656</b>	<b>- 154 593</b>

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY SUBFUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2009**

	30.06.2009	31.12.2008
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	6 782	24 976
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
	-	-
<b>III. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	510 246 334,99	532 003 391,45	1 548 349 041,76
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	12,82	11,57	13,98
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	12,82	11,57	13,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	12,82	11,57	13,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	12,82	11,57	13,98

## Informacja dodatkowa

### BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

W roku obrotowym 2009 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.

Począwszy od poprzedniego okresu sprawozdawczego zmieniono prezentację kosztów odsetkowych wynikających z amortyzacji premii od transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (Sell-buy-back). W poprzednich okresach amortyzacja premii pomniejszała przychody odsetkowe z tytułu odpisu dyskonta. Obecnie wartość ta wykazywana jest oddzielnie w pozycji „koszty odsetkowe”.

W związku z powyższym w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano zmian prezentacyjnych w danych porównawczych za czerwiec 2008 w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego sprawozdania finansowego. W rezultacie zarówno wartość kosztów jak i przychodów z lokat funduszu powiększona została o koszty odsetkowe z tytułu amortyzacji premii, tj. o 3 023 tys. zł.

Wprowadzone korekty nie mają wpływu na wynik z operacji.

#### **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.)**

Akcje	- 16 962
Prawa do akcji	- 39
Instrumenty pochodne	- 3 964
Obligacje	17 994
Bony skarbowe	1 179
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>- 1 792</b>

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

Akcje	29 394
Instrumenty pochodne	8 608
Obligacje	204
Prawa poboru	- 49
Prawa do akcji	758
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>38 915</b>

**Dane dotyczące podatków i opłat**

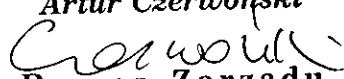
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach 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 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 31 tys. zł.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 572 tys. zł.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

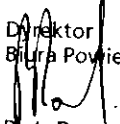
*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2009 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Stabilnego Wzrostu** 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 30 czerwca 2009 roku za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Biura Powierniczego  
  
Piotr Domański

Biuro Powiernicze  
ul. Towarowa 25a  
00-958 Warszawa  
tel.: +48 22 531 99 90  
faks: +48 22 531 80 06  
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia  
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –  
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł  
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:  
Józef Wancer

Wiceprezesa Zarządu:  
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,  
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,  
Cezary Mączka, Carl Normann Voekt