

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
Nr ewid. 9750

Piotr Sokołowski

Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9750

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
ul. 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, 29 lutego 2012 roku

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).


Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku o wartości 36 934 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 37 951 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 13 663 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Makrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Decyzją nr DFN1-409/3-42/00 z dnia 29 listopada 2000 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Europa. W dniu 24 stycznia 2001 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 84. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.

Od 19 czerwca 2006 roku Subfundusz działał pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Europy Wschodzącej.

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

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 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 Akcji Europy Wschodzącej 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 Selektywny ( do 31 sierpnia 2011 roku 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 2011 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 Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

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

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

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokują możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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

### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

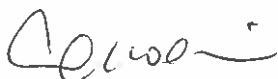
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

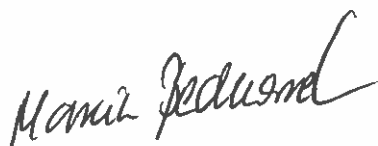
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P. Jednostki Uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych.

Do 30 czerwca 2006 Subfundusz zbywał również jednostki typu Euro. Wpłaty na jednostki typu Euro były dokonywane w EUR. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.


Warszawa, 29 lutego 2012 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu




Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej

	31.12.2011			31.12.2010		
	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	21 303	18 251	47,67	44 877	49 200	83,08
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	207	209	0,35
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	15 427	12 236	31,96	2 951	3 028	5,11
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	42	0,07
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	6 446	6 447	16,84	3 289	3 289	5,55
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	407	407	0,69

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Wiceprezes Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Wiceprezes Zarządu

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>1 870 462</b>		<b>21 303</b>	<b>18 251</b>	<b>47,67</b>
EVRAZ PLC (GB00B71N6K86)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange	9 000	WIELKA BRYTANIA	162	178	0,46
HUP ZAGREB (HRHUPZRA0002)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Zagreb Stock Exchange	11	CHORWACJA	14	7	0,02
AGROTON (CY0101062111)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 000	CYPR	841	577	1,51
Astarta HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 263	HOLANDIA	1 020	742	1,94
BYTOM (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	300	POLSKA	1	0	0,00
CCENERGY (PLKAREN00014)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	300	POLSKA	3	0	0,00
ENAP (PLENAP000010)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 200	POLSKA	7	1	0,00
EUCO (PLERPC000017)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 900	POLSKA	902	614	1,60
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	135 000	POLSKA	1 617	1 256	3,28
INDUSTRIAL MILK COMPANY (LU0607203980)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 412	LUKSEMBURG	393	284	0,74
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	210	197	0,52
JHM DEVELOPMENT S.A. (PLJHMDL00018)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	154 810	POLSKA	232	220	0,57
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 500	POLSKA	909	940	2,46
KINO POLSKA TV (PLKNOPL00014)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 666	POLSKA	317	185	0,48
ORBIS (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	736	758	1,98
POLNORD (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	712	680	1,78
ADESE (TREADSE00015)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 000	TURCJA	97	63	0,16
ANADOLU CAM SANAYII (TRAANACM91F7)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	187 000	TURCJA	1 107	880	2,30
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALAR (TREBZMT00017)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 600	TURCJA	119	87	0,23
EMLAK KONUT (TREETGY000017)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	230 000	TURCJA	1 053	800	2,09
INDEKS BILGISAYAR (TREINDX00019)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	200 000	TURCJA	1 142	820	2,14
ITTIFAK HOLDING A.S. (TREITFK00018)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	80 000	TURCJA	1 143	663	1,73
KOZA GOLD (TREKOAL00014)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	45 000	TURCJA	1 780	2 014	5,26
MIGROS TICARET A.S. (TREMGTI00012)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 500	TURCJA	184	124	0,32
MUTLU AKU (TRAMUTLU91H7)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	170 000	TURCJA	1 466	1 182	3,09
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM (TRESNGY00019)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	60 000	TURCJA	152	106	0,28
TEKFEN HOLDING (TRET KHO00012)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	160 000	TURCJA	1 598	1 524	3,98
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	120 000	TURCJA	1 447	1 267	3,31
TUPRAS (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 000	TURCJA	999	1 070	2,80
YANDEX NV (NL0009805522)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Nasdaq Stock Market	15 000	HOLANDIA	940	1 010	2,64



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>278 693</b>		<b>15 427</b>	<b>12 236</b>	<b>31,96</b>
MRIYA AGRO GDR (US62476F2002)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	5 000	UKRAINA	127	101	0,26
SINTAL GDR (US82935W2061)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	13 000	CYPR	129	71	0,19
AVANGARDCO GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	35 000	UKRAINA	1 539	794	2,07
EURASIA DRILLIN - GDR (US29843U2024)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	3 200	CYPR	251	257	0,67
GAZPROM OAO-SPON ADR (US3682872078)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	60 000	ROSJA	2 879	2 186	5,71
HMS GROUP - GDR REG S (US40425X2099)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	25 000	ROSJA	569	377	0,99
LUKOIL OAO - SPON ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	14 700	ROSJA	2 816	2 660	6,95
MAGNIT OJSC - SPON GDR REGS (US55953Q2021)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	3 443	ROSJA	262	249	0,65
MAIL.RU GROUP - GDR (US5603172082)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	12 350	ROSJA	1 073	1 097	2,87
NOMOS BANK- GDR (US65538M2044)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	47 000	ROSJA	2 293	1 526	3,99
NOVATEK OAO-SPONS GDR REG (US6698881090)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	2 000	ROSJA	897	856	2,24
SBERBANK - SPONSORED ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	50 000	KAZACHSTAN	2 099	1 695	4,43
SEVERSTAL - GDR (US8181503025)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	5 000	ROSJA	289	195	0,51
SISTEMA JSFC - REGS SPONS GDR (US48122U2042)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	3 000	ROSJA	204	172	0,45

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

	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>						6 446,45		6 447	16,84
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	PLN	4,00	1 811 000	1 811	1 811 198	1 811	4,73
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	EUR	0,20	82 000	362	82 000	362	0,95
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	CZK	0,20	287 000	49	287 002	49	0,13
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	USD	0,20	662 000	2 262	662 004	2 262	5,91
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	TRY	6,00	1 100 000	1 962	1 100 181	1 962	5,13
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>									
nie dotyczy									

**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 31 grudnia 2011 roku**

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

	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. Aktywa</b>	<b>38 282</b>	<b>59 217</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	285	519
2) Należności	12	2 564
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 051	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	30 487	52 437
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	6 447	3 696
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>331</b>	<b>266</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>37 951</b>	<b>58 951</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>99 285</b>	<b>106 622</b>
Kapitał wpłacony	430 135	415 685
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-330 850	-309 063
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-55 091</b>	<b>-52 116</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 955	-6 440
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-48 136	-45 676
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-6 243</b>	<b>4 445</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>37 951</b>	<b>58 951</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	681 874,1074	806 864,0191
Jednostki typu A	667 660,7568	791 270,6083
Jednostki typu Euro	13 032,1563	14 880,1534
Jednostki typu P	22,8693	22,8693
Jednostki typu B	1 158,3250	690,3881
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	55,66	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	55,66	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	55,66	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	55,66	73,06

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

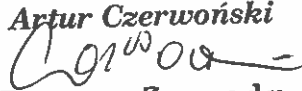
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**


**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

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

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 715</b>	<b>1 431</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 035	1 283
Przychody odsetkowe, w tym:	154	146
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	124	133
Odsetki od papierów	0	0
Odpis dyskonta	30	13
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	526	0
Pozostałe	0	2
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 230</b>	<b>3 260</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 100	2 452
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	66	75
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	649
13) Pozostałe	64	84
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 230</b>	<b>3 260</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-515</b>	<b>-1 829</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-13 148</b>	<b>8 306</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 460	9 439
z tytułu różnic kursowych	1 949	-4 252
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-10 688	-1 133
z tytułu różnic kursowych	3 005	-385
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>-13 663</b>	<b>6 477</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-20,04	8,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-20,04	8,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	-20,04	8,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-20,04	8,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-20,04	8,03

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

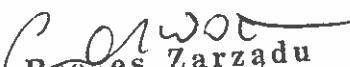
*Marcin Bednarek*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

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

	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-21 000</b>	<b>-6 456</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>58 951</b>	<b>65 407</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-13 663</b>	<b>6 477</b>
Przychody z lokat netto	-515	-1 829
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 460	9 439
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-10 688	-1 133
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-13 663</b>	<b>6 477</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-7 337</b>	<b>-12 934</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	14 449	10 820
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	21 787	23 754
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-21 000</b>	<b>-6 456</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>37 951</b>	<b>58 951</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>52 436</b>	<b>61 283</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-124 989,9118</b>	<b>-190 358,8839</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-124 989,9118</b>	<b>-190 358,8839</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	203 660,4946	158 594,2760
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	328 650,4064	348 953,1599
Saldo zmian	-124 989,9118	-190 358,8839
<b>2. Liczba jednostek narastająca od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>681 874,1074</b>	<b>806 864,0192</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 380 158,3317	5 176 497,8371
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 698 284,2243	4 369 633,8179
Saldo zmian	681 874,1074	806 864,0192
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>681 874,1074</b>	<b>806 864,0192</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-17,40</b>	<b>7,47</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>73,06</b>	<b>65,59</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>55,66</b>	<b>73,06</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-23,82%</b>	<b>11,39%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>55,01</b>	<b>63,27</b>
data wyceny	2011-12-28	2010-02-05
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>77,74</b>	<b>73,67</b>
data wyceny	2011-04-06	2010-12-29
<b>6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>55,66</b>	<b>73,06</b>
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>4,25%</b>	<b>5,32%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,13%	0,12%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

**Artur Czerwoński**  
  
 Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ  
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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 poronnych 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.

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	0	2 483
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	40
Z tytułu dywidend	12	41
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>12</b>	<b>2 564</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	25	20
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	149	27
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	157	218
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>331</b>	<b>266</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	281	281	506	506
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	1	1	2
3. BANK BPH S.A.	USD	1	2	2	7
4. BANK BPH S.A.	CZK	1	0	0	0
5. BANK BPH S.A.	GBP	0	1	1	4
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	HRK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	0
9. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	410	410	464	430
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	2	1	4
3. BANK BPH S.A.	USD	3	10	0	1
4. BANK BPH S.A.	CZK	1	0	45	7
5. BANK BPH S.A.	GBP	0	3	1	2
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	HRK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	TRY	1	1	0	0
9. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	0	0

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

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
**nie dotyczy**
  - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
**nie dotyczy**
  - c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%
- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**
  - b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego  
**nie dotyczy**
  - c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym  
**nie dotyczy**
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
- a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (\* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Subfunduszu)
  - b)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	49	0,13
<b>Suma</b>			<b>49</b>	<b>0,13</b>
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	172	0,45
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	362	0,95
<b>Suma</b>			<b>535</b>	<b>1,40</b>
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 010	2,64
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	12 064	31,51
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	2 262	5,91
<b>Suma</b>			<b>15 338</b>	<b>40,06</b>
HRK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	7	0,02
<b>Suma</b>			<b>7</b>	<b>0,02</b>
GBP	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	178	0,46
<b>Suma</b>			<b>179</b>	<b>0,46</b>

TRY*	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	10 602	27,70
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	1 962	5,13
<b>Suma</b>			<b>12 564</b>	<b>32,83</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
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	akcje, kwity depozytowe, depozyty

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 Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

Na dzień 31.12.2011 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

na dzień 31.12.2010

	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. FW20H11	kupno	kontrakt terminowy	sprowne zarządzanie portfelem	2 723	-	codziennie	2 765	2011-03-18	-

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

	31.12.2011	31.12.2010
	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>1 051</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	1 051	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

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

W bieżącym okresie bilansowym bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2010

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

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	1 010	1 009 553,98	tys	PLN	1,61	0	0	tys	PLN	5,82%	2010-05-18	brak

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

W okresie bilansowym bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.



NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej

na dzień 31.12.2011

(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2011
I. Aktywa	w tys.	PLN	28 685
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	CZK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	GBP	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	24 033
w walucie obcej	w tys.	EUR	39
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	172
w walucie obcej	w tys.	HRK	13
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7
w walucie obcej	w tys.	USD	3 826
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13 074
w walucie obcej	w tys.	GBP	34
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	178
w walucie obcej	w tys.	TRY	5 945
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 602
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	4 635
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 100
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 962
w walucie obcej	w tys.	USD	662
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 262
w walucie obcej	w tys.	EUR	82
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	362
w walucie obcej	w tys.	CZK	287
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	49
4. Należności	w tys.	PLN	12
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	12
w walucie obcej	w tys.	USD	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5
w walucie obcej	w tys.	CZK	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	879	182	752	28
Kwity depozytowe	370	2 711	52	21
Instrumenty pochodne	227	0	43	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa	1 320	0	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2011-12-30	1,4196	100 HUF
2011-12-30	0,1711	CZK
2011-12-30	4,4168	EUR
2011-12-30	0,5861	HRK
2011-12-30	3,4174	USD
2011-12-30	5,2691	GBP
2011-12-30	1,7835	TRY

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2011		31.12.2010	
	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	-1 983	-10 646	9 439	-1 133
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-477	-42	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-2 460	-10 688	9 439	-1 133

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	2 100	2 452
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	37 950 946,31	58 951 018,26	65 407 383,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w A	55,66	73,06	65,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	12,60	18,45	15,97
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	55,66	73,06	65,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	55,66	73,06	65,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	12,60	18,45	15,97
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	55,66	73,06	65,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	55,66	73,06	65,59

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ**

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

W roku obrotowym 2011 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

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

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

Akcje	1 778
Kwity depozytowe	- 413
Prawa do akcji	149
Tytuły uczestnictwa	- 3 497
Instrumenty pochodne	- 382
Inne	- 95
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>- 2 460</b>

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

Akcje	- 7 375
Kwity depozytowe	- 3 269
Prawa do akcji	- 2
Instrumenty pochodne	- 42
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 10 688</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 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 rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 35 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 331 tys. zł.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 lutego 2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2011 roku za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

  
Dyrektor  
Departament Powierniczy  
Piotr Domański

