

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 DO 30 CZERWCA 2009 ROKU

Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

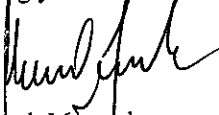
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie 59.664 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 57.741 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 8.047 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 7.836 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa odpowiedzialnego za finanse i księgowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania mającego na celu wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych

Biegły rewident


Jacek Marczak
nr ewid. 9750


Maria Rzepnikowska

Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90029
Osoby reprezentujące

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, al. Jana Pawła II 19
wpisany na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2009 r.

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%

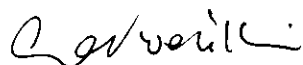
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 17,65%

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 AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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

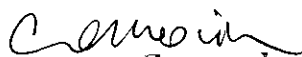
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


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 jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 59 664 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 57 741 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 8 047 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

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 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. 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 rokuja 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 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

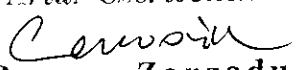
Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

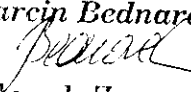
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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, 25 sierpnia 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

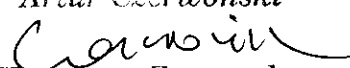
Aleksander Mokrzycki

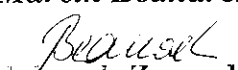
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
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 w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	51 970	52 136	83,58	54 970	41 722	80,32
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	5 132	3 720	7,16
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	0,5	0,00	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	1 035	1 040	2,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	7 528	7 528	12,07	3 628	3 628	6,98
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 0,5 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
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 ogółem
			3 203 846		51 970	52 136	83,58
ADRS GRUPA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	2 000	Chorwacja	269	267	0,43
ATLANTSKA PLOVIDBA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	370	Chorwacja	152	255	0,41
BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 500	Polska	446	428	0,69
BUDOPOL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 573 737	Polska	2 007	1 778	2,85
BYTOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	Polska	1	0	0,00
BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	6 700	Polska	1 062	603	0,97
CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	27 700	Czechy	3 530	4 016	6,44
DALEKOVOD	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	480	Chorwacja	108	115	0,18
ENAP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 200	Polska	7	2	0,00
ERICSSON N. TESLA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	170	Chorwacja	317	131	0,21
ERSTE BANK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	AV	30 000	Słowenia	1 607	2 579	4,13
Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	50 000	Polska	323	315	0,50
GORENJE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	2 500	Słowenia	340	116	0,19
GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	50 000	Polska	1 110	1 103	1,77
HRVATSKI TELEKOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	13 000	Chorwacja	1 663	1 735	2,78
HUP ZAGREB	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	11	Chorwacja	13	12	0,02
INA INDUSTRIJA nafte	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	610	Chorwacja	443	513	0,82
INSTITUT GRADJEV	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	100	Chorwacja	236	226	0,36
KAREN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	Polska	3	0	0,00
KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	33 500	Polska	735	2 730	4,38
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	5 700	Czechy	2 460	2 522	4,04
KOMPAP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	31 000	Polska	193	178	0,28
KRKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	5 600	Słowenia	1 800	1 751	2,81
LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	4 500	Polska	126	91	0,15
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	170 000	Węgry	1 443	1 593	2,55
MOL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	10 800	Węgry	1 626	2 118	3,40
NEW WORLD RESOURCES N.V.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	35 000	Czechy	542	519	0,83
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	4 200	Słowenia	525	213	0,34
OTP BANK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	27 000	Węgry	831	1 546	2,48
PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	23 900	Polska	3 051	2 737	4,39
PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	360 000	Polska	1 464	1 462	2,34
PHARMENA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	6 672	Polska	173	126	0,20
PHILIP MORRIS CR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	100	Czechy	97	108	0,17
PETROL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	500	Słowenia	1 071	722	1,16
PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	75 000	Polska	2 641	1 979	3,17
PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	110 000	Polska	3 690	2 805	4,50
PODRAVKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	1 000	Chorwacja	290	146	0,23
POL AQUA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	50 000	Polska	988	1 107	1,77
POLIMEXMS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	105 000	Polska	544	363	0,58
QUANTUM SOFTWARE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	22 196	Polska	431	200	0,32
RICHTER GEDEON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	4 200	Węgry	1 875	2 399	3,84
TELEFONICA O2 CR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	75 000	Czechy	5 314	5 480	8,79
TELEKOM SLOVENIJE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	826	Słowenia	1 150	620	0,99
TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	200 000	Polska	3 816	3 074	4,93
UNIPETROL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	25 000	Czechy	545	485	0,78
WSIP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	55 147	Polska	811	829	1,33
ZAGREBACKA BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	327	Chorwacja	101	39	0,06

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ
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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						100	0	-0,5	0,00
FW20U09	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	100	0	-0,5	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
							0	0	0,00

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

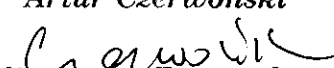
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2009**


GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MOL	2 630	4,22

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30 czerwiec 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
I. Aktywa	62 381	51 948
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	483	1 040
2) Należności	2 234	798
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	52 136	46 482
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	7 528	3 628
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	4 640	2 043
III. Aktywa netto (I-II)	57 741	49 905
IV. Kapitał funduszu	121 458	121 669
Kapitał wpłacony	389 174	382 033
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 267 716	- 260 364
V. Dochody zatrzymane	63 883	57 110
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 590	4 220
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	60 293	52 890
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	166	14 654
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	57 741	49 905
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 034 866,1092	1 052 249,5190
Jednostki typu A	1 017 241,2845	1 031 228,4818
Jednostki typu Euro	17 624,8247	21 009,5324
Jednostki typu P	-	11,5048
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	55,80	47,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	55,80	47,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	55,80	47,43

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

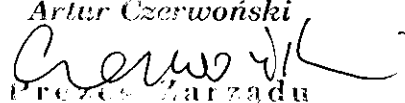
Marcin Bednarek

 Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Członek Zarządu

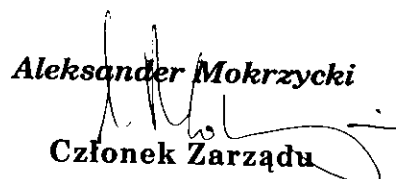
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008	01.01-30.06.2008
I. Przychody z lokat	1 783	3 571	1 780
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 740	2 827	1 493
Przychody odsetkowe, w tym:	43	366	220
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	43	275	163
Odsetki	-	-	-
Odpis dyskonta	-	91	57
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	378	67
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	1 161	3 665	2 248
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	979	3 425	2 104
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	55	94	48
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	30	-	-
13) Pozostałe	97	146	96
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 161	3 665	2 248
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	622	94	468
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 425	49 973	29 344
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-	-	-
z tytułu różnic kursowych	1 509	5 075	1 013
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 820	8 181	13 984
z tytułu różnic kursowych	1 344	9 781	2 843
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	8 047	50 067	29 812
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	7,78	47,58	21,90
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	7,78	47,58	21,90
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	7,78	47,58	21,90
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	7,78	47,58	21,90

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

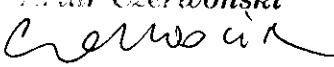
Członek Zarządu

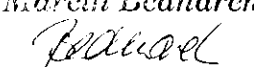
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

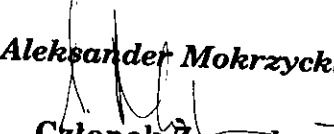
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

(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
I. Zmiana wartości aktywów netto	7 836	- 97 992
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	49 905	147 897
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 047	- 50 067
Przychody z lokat netto	622	94
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 7 395	- 41 792
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 820	8 181
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 047	- 50 067
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 211	- 47 925
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	7 141	37 388
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	7 352	85 313
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	7 836	- 97 992
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	57 741	49 905
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	49 386	85 369
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 17 383,4098	- 721 099,2588
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 17 383,4098	- 721 099,2588
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	135 100,9480	572 162,4617
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	152 484,3578	1 293 261,7205
Saldo zmian	- 17 383,4098	- 721 099,2588
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 034 866,1092	1 052 249,5190
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 776 060,2840	4 640 959,3360
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 741 194,1748	3 588 709,8170
Saldo zmian	1 034 866,1092	1 052 249,5190
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 034 866,1092	1 052 249,5190
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	8,37	- 35,97
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	47,43	83,40
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	55,80	47,43
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	17,65%	-43,13%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	39,39	41,78
data wyceny	2009-02-25	2008-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	58,61	83,03
data wyceny	2009-06-12	2008-01-03
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	55,79	47,42
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,35%	4,29%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,01%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,11%	0,09%
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

 Członek Zarządu

Marcin Bednarek

 Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Członek 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 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 wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

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 FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2009
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2009	31.12.2008
Z tytułu zbytych lokat	1 432	711
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	39	38
Z tytułu dywidend	763	49
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	2 234	798

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2009
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2009	31.12.2008
Z tytułu nabytych aktywów	4 121	777
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	19	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	258	1 062
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	242	201
Pozostałe zobowiązania	-	-
	4 640	2 043

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2009

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	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
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	PLN	472	472	1 033	1 033
2. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	EUR	2	11	1	4
3. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	USD	0	0	0,2	0,7
4. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	CZK	1	0	0,7	0,1
5. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	GBP	0	0	0,2	0,8
6. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	HUF	0	0	0,5	0,0
7. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	SKK	0	0	0,0	0,0
8. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0	0	0,5	1,0
9. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	HRK	1	0	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 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
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	PLN	264	264	1,0	1,0
2. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	EUR	0,5	2,2	0,7	2,9
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	USD	0,0	0,1	0,4	1,2
4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	CZK	2,2	0,4	0,4	0,1
5. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	GBP	0,0	0,0	0,2	1,0
6. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	HUF	19,3	0,3	0,6	0,0
7. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	SKK	0,0	0,0	1,5	0,2
8. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0,0	0,0	0,3	0,6
9. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	HRK	2,0	1,3	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:	-
	-

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2009

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	13 131	21,05
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	225	0,36
Suma			13 356,1	21,41
HUF*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	7 656	12,27
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	13	0,02
Suma			7 669	12,29
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	11	0,02
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	6 001	9,62
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	1 104	1,77
Suma			7 116	11,41
HRK*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 440	5,51
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	55	0,09
Suma			3 495,3	5,60

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, 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 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
FW20U09	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	1 845	-	codziennie	1 845	2009-09-18	-

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2009

	30.06.2009	31.12.2008
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej

W bieżącym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej

na dzień 30.06.2009

(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2009
I. Aktywa	w tys.	PLN	31 950
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	11
w walucie obcej	w tys.	EUR	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11
w walucie obcej	w tys.	HUF	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	CZK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	HRK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	30 227
w walucie obcej	w tys.	CZK	76 031
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13 131
w walucie obcej	w tys.	HRK	5 590
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 440
w walucie obcej	w tys.	HUF	466 520
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 656
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 343
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 001
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	1 398
w walucie obcej	w tys.	EUR	247
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 104
w walucie obcej	w tys.	HUF	824
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14
w walucie obcej	w tys.	HRK	89
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	55
w walucie obcej	w tys.	CZK	1 300
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	225
5. Należności	w tys.	PLN	315
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	315
w walucie obcej	w tys.	HRK	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	CZK	1 771
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	306
w walucie obcej	w tys.	EUR	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	1 248	3 223	-	-
Jednostki uczestnictwa	261	-	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2009-06-30	1,641	100 HUF
2009-06-30	0,1727	CZK
2009-06-30	4,4696	EUR
2009-06-30	0,6153	HRK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
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	- 7 395	14 820	- 41 792	8 181
Dłużne papiery wartościowe	-	-	0	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 7 395	14 820	- 41 792	8 181

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom
--

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2009

	30.06.2009	31.12.2008
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty 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:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	979	3 425
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	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 Akcji Europy Wchodzącej

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	57 740 471,95	49 904 513,42	147 896 585,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w A	55,80	47,43	83,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	12,48*	11,37*	23,2831
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W PLN	55,79	47,43	83,40
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	55,80	47,43	83,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (EUR)	12,48*	11,37*	23,2831
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	55,80	47,43	83,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	12,48*	11,37*	23,2831
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	55,80	47,43	83,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (EUR)	12,48*	11,37*	23,2831
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

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 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.

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	- 8 247
Prawa do akcji	154
Jednostki uczestnictwa	622
Instrumenty pochodne	76
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 7 395

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

Akcje	13 413
Prawa do akcji	1 412
Instrumenty pochodne	- 5
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	14 820

Dane dotyczące podatków i opłat

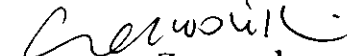
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach 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 rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 87 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 152 tys. zł.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Beđnarek

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 Akcji Europy Wschodzącej** 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