

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 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”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Joanna Kacperska  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 12296

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



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

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku

# BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku o wartości 74 048 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 71 832 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 042 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

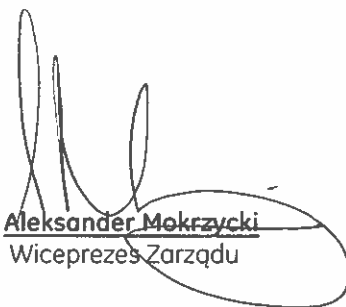
Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.



Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji.

Do 30 czerwca 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK 60plus SFIO Stabilnego Dochodu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. PBK 60plus - Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 10 stycznia 2000 roku pod numerem RFI 55. Fundusz został utworzony na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-44/99 z dnia 8 października 1999 roku.

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

Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 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 prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 379.

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

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

Od 1 września 2012 roku Subfundusz zmienił nazwę z BPH Obligacji Europy Wschodzącej na BPH Strategii Obligacyjnej.

Od 1 października 2013 roku Subfundusz nosi nazwę BPH Obligacji Korporacyjnych.

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych 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 Zrównoważony ( do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych ( do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),  
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. 30 czerwca 2014 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.

Instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS. Subfundusz będzie dokonywał inwestycji w instrumenty dłużne na rynkach europejskich, azjatyckich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Subfunduszu to:

- a) analiza sytuacji makroekonomicznej krajów, w których Subfundusz inwestuje środki,
- b) prognozy Subfunduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych w poszczególnych krajach, w których Subfundusz inwestuje,
- c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
- d) ocena ryzyka kredytowego emitenta.

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

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

Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w dolarach amerykańskich.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.



**Piotr Karnkowski**  
Prezes Zarządu



**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu



**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

	30.06.2014			31.12.2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	3 773	3 750	4,67	955	955	3,34
Dłużne papiery wartościowe	70 027	70 282	87,50	25 558	25 532	89,38
Instrumenty pochodne	0	-85	-0,11	0	27	0,10
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	101	101	0,13	806	806	2,82
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

**Piotr Karnkowski**

  
Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**

  
Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**

  
Wiceprezes Zarządu

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 30.06.2014**

LISTY ZASTAWNE	Rodzój rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzój listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w okrywach ogółem
MBANK HIPOTECZNY S.A. PUA7 (PLRHNHP00292)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-09-28	zmienne, 4,53	Publiczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	100	100	3 750	4,67
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HP A20 (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne, 4,45	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	100	100	100	0,12
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HP A21 (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne, 3,70	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	250	250	250	0,31
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (LZ- II- 09) (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne, 1,49	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 160,90	500	2 103	2 080	2,59
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (LZ- II- 01) (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne, 3,74	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 200	1 220	1 220	1,52

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  
 BPB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPB Subfundusz Obligacji Korporacyjnych  
 na dzień 30.06.2014

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
HUNGARY GOVT (KS0441511200)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2014-07-28	stałe 6,75	4 171	27	116	113	0,14
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-01-25	zmienne 2,72	1 000	1 005	1 005	1 006	1,25
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50	1 000	50	52	51	0,06
Santander Consumer Bank S.A. seria SCBX00013000	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2014-11-04	zmienne 3,99	100 000,00	3	302	301	0,37
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500047)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2015-02-16	zmienne 3,38	1 000	200	201	200	0,25
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC4P170714)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2014-07-17	stałe 2,82	1 000,00	800	800	800	1,00
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC4P190115)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2015-01-19	stałe 2,90	1 000,00	300	300	300	0,37
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
Robyg S.A. IPLROBYG00123)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-23	zmienne 7,20	1 000	580	582	603	0,75
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	WORK SERVICE S.A.	POLSKA	2016-10-04	zmienne 7,46	1 000	600	600	627	0,78
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000150)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Zachodni WBK S.A.	POLSKA	2016-12-19	zmienne 3,90	1 000,00	750	750	767	0,95
Poliski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKN0000091)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Poliski Koncern Naftowy ORLEN SA	POLSKA	2017-05-28	zmienne 4,24	100	4 000	403	407	0,51
Poliski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKN0000125)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Poliski Koncern Naftowy ORLEN SA	POLSKA	2017-11-14	zmienne 4,05	100	7 000	702	706	0,88
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	ROBYG S.A.	POLSKA	2018-02-26	zmienne 6,74	100	13 500	1 362	1 397	1,74
Getin Noble Bank S.A. (PLGETNBK00269)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Getin Noble Bank SA	POLSKA	2021-03-12	zmienne 5,74	1 000,00	1 043	1 043	1 035	1,29
MULTIMEDIA POLSKA S.A. (PLMLMDP00064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2020-05-10	zmienne 6,00	100 000	21	2 109	2 100	2,61
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL00005000112)	alternatywny system obrotu	Treasury Bond Spot Poland	Bank Gospodarstw Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 3,16	1 000,00	1 000	1 003	1 004	1,25
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-07-25	zerokuponowe	1 000,00	500	477	488	0,61
I20816 (PL0000103529)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 287,07	50	66	67	0,08
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	POLSKA	2017-01-25	zmienne 2,72	1 000,00	1 000	997	1 000	1,24



WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 2,72	1 000,00	6 600	6 536	6 581	8,19
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 2,72	1 000,00	1 500	1 485	1 492	1,86
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 2,72	1 000,00	5 778	5 693	5 698	7,09
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stale 2,75	1 164,02	50	61	63	0,08
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 2,72	1 000,00	5 100	4 978	4 977	6,20
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stale 7,50	134,13	1	0	0	0,00
M FINANCE FRANCE SA (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2015-10-12	stale 2,75	4 160,90	250	1 057	1 065	1,33
PKO FINANCE AB (XS0545031642)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PKO Finance AB	KROLESTWO SZWECJI	2015-10-21	stale 3,733	4 160,90	200	874	862	1,07
ROMANIA GOVT (XS0638742485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2016-06-17	stale 5,25	4 160,90	450	2 033	2 020	2,52
HUNGARY GOVT (HU0000402375)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2017-02-24	stale 6,75	134,13	1	0	0	0,00
PKO FINANCE AB (XS1019818787)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PKO Finance AB	KROLESTWO SZWECJI	2019-01-23	stale 2,324	4 160,90	100	416	426	0,53
International Personal Finance PLC (XS1054714248)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	International Personal Finance PLC	WIELKA BRYTANIA	2021-04-07	stale 5,75	4 160,90	400	1 712	1 713	2,13
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stale 6,00	134,13	1	0	0	0,00
BOS FINANCE AB (XS0626282783)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	BOS FINANCE AB	Królestwo Szwecji	2016-05-11	stale 6,00	4 160,90	150	676	681	0,85
PGNIG Finance AB (XS0746259323)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PGNIG Finance AB	SZWECJI	2017-02-14	stale 4,00	4 160,90	150	664	668	0,83
PLAY FINANCE 2 SA (XS0982710153)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PLAY FINANCE 2 SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-02-01	stale 5,00	4 160,90	150	654	656	0,82
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (XS1075312626)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-09	stale 1,625	4 160,90	1 000	4 117	4 176	5,20
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stale 6,50	134,13	1	0	0	0,00
CIECH GROUP FINANCING AB (XS0856025431)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Ciech Group Financing AB	KROLESTWO SZWECJI	2019-11-30	stale 9,50	4 160,90	300	1 423	1 425	1,77
PLAY FINANCE 1 SA (XS0982709494)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PLAY FINANCE 1 SA	POLSKA	2019-08-01	stale 6,50	4 160,90	350	1 570	1 567	1,95
ENERGA FINANCE AB (XS0906117980)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ENERGA FINANCE AB	KROLESTWO SZWECJI	2020-03-19	stale 3,25	4 160,90	150	648	666	0,83
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KROLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stale 4,63	3 047,30	200	659	639	0,80
INPRO S.A. (PLINPRO00031)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	INPRO S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-08-14	zmienne 7,04	10 000,00	60	600	600	0,75
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000354)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Millennium SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-05	zmienne 4,74	1 000,00	200	203	202	0,25
ATAL S.A. (PLATAL000012)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-08	zmienne 6,94	1 000,00	500	500	500	0,62
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 587)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-28	zmienne 3,51	10 000,00	10	100	100	0,12
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MCI Management SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-04-11	zmienne 7,24	1 000,00	400	400	400	0,50
ATAL S.A.seria E (PLATAL000038)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-17	zmienne 6,00	1 000,00	1 700	1 700	1 700	2,12
GHELAMCO INVEST SP. ZO.O (PLGLHMC00057)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-07-12	zmienne 7,72	100 000,00	12	1 220	1 219	1,52
Credit Agricole Bank Polska S.A. (PLCRDAG000017)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-10-31	zmienne 3,82	10 000,00	85	850	850	1,06
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 560)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-25	zmienne 3,81	10 000,00	94	940	940	1,17



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 30.06.2014**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>									
nie dotyczy									
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
	Nienotowane na rynku aktywnym					3	0	-85	-0,11
FX FORWARD USD/PLN 2014-07-07		nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 1 228 000 USD	1	0	5	0,01
FX SWAP EUR/PLN 2014-07-03		nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 328 000 EUR	1	0	-6	-0,01
FX SWAP EUR/PLN 2014-07-08		nie dotyczy	Societe Generale S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 4 060 000 EUR	1	0	-84	-0,10

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 30.06.2014**

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>W walutach państw należących do OECD</b>									
ON ID 2014-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 2,10	101 000,00	101	101 000,00	101	0,13
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>									
	nie dotyczy								

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 30.06.2014**

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	25 233	24 955	25 028	31,16
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	31	117	114	0,14
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE****BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Grupa Credit Agricole	1 890	2,35
GRUPA mBANK	2 934	3,65
Grupa Pekao	4 401	5,48
Grupa Santander	1 868	2,32

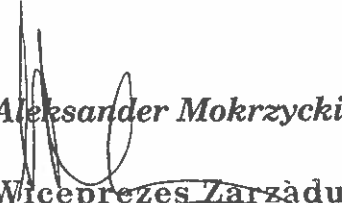
**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 30 czerwca 2014 roku**

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

	30.06.2014	31.12.2013
<b>I. Aktywa</b>	<b>80 320</b>	<b>28 564</b>
1) Środki pieniężne	4 774	941
2) Należności	1 498	303
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	36 267	13 097
Dłużne papiery wartościowe	36 267	13 097
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	37 781	14 223
Dłużne papiery wartościowe	34 015	12 434
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>8 488</b>	<b>1 963</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>71 832</b>	<b>26 601</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>81 670</b>	<b>37 481</b>
Kapitał wpłacony	345 346	295 107
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-263 676	-257 626
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-9 999</b>	<b>-10 879</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 653	8 961
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-19 652	-19 840
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>161</b>	<b>-1</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>71 832</b>	<b>26 601</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	5 486 758,8467	2 081 846,2305
Jednostki typu A	5 004 874,7205	1 708 571,5175
Jednostki typu B	34 384,5733	19 964,7519
Jednostki typu P	188 163,4811	82 066,5835
Jednostki typu USD	259 336,0718	271 243,3776
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	13,09	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	13,09	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	13,09	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	13,09	12,78

**Piotr Karnkowski**  
  
 Prezes Zarządu

**Marcin Bédnarek**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku**

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

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 115</b>	<b>1 046</b>	<b>515</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>1 029</b>	<b>1 046</b>	<b>515</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	15	8	5
Odsetki od papierów wartościowych	498	781	443
Odpis dyskonta	516	257	67
Dodatnie saldo różnic kursowych	86	0	0
Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>423</b>	<b>537</b>	<b>319</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	213	354	184
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	10	20	12
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	1	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	199	144	107
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	17	15
13) Pozostałe	1	1	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>423</b>	<b>537</b>	<b>319</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>692</b>	<b>509</b>	<b>196</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>350</b>	<b>-433</b>	<b>-602</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	188	-379	-229
z tytułu różnic kursowych	141	204	-111
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	162	-54	-373
z tytułu różnic kursowych	-132	9	198
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>1 042</b>	<b>76</b>	<b>-406</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>0,19</b>	<b>0,04</b>	<b>-0,22</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,19	0,04	-0,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,19	0,04	-0,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,19	0,04	-0,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	0,19	0,04	-0,22

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu



**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku**

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

	30.06.2014	31.12.2013
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>45 231</b>	<b>18 791</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>26 601</b>	<b>7 810</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>1 042</b>	<b>76</b>
Przychody z lokat netto	692	509
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	188	-379
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	162	-54
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>1 042</b>	<b>76</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>44 189</b>	<b>18 715</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	50 239	26 305
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	6 050	7 590
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>45 231</b>	<b>18 791</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>71 832</b>	<b>26 601</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>43 252</b>	<b>20 657</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 404 912,6161</b>	<b>1 467 563,4818</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>3 404 912,6161</b>	<b>1 467 563,4818</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 873 041,0451	2 065 628,4023
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	468 128,4290	598 064,9205
Saldo zmian	3 404 912,6161	1 467 563,4818
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>5 486 758,8466</b>	<b>2 081 846,2305</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 813 189,7665	26 940 148,7214
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 326 430,9199	24 858 302,4909
Saldo zmian	5 486 758,8466	2 081 846,2305
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>5 486 758,8466</b>	<b>2 081 846,2305</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>0,31</b>	<b>0,07</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12,78	12,71
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	13,09	12,78
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,43%	0,55%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	12,78	12,47
data wyceny *	2014-01-02	2013-06-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	13,09	12,98
data wyceny **	2014-06-20	2013-05-09
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	13,09	12,78
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,98%</b>	<b>2,60%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,49%	1,71%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,10%
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%

\*oraz 2014-01-03

\*\* oraz 2014-06-23, 2014-06-24, 2014-06-25, 2014-06-26, 2014-06-27, 2014-06-30

**Piotr Karnkowski**  
  
**Prezes Zarządu**

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

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

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BGN) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku BONDSPOT, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych  
na dzień 30.06.2014  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	759	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	739	303
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>1 498</b>	<b>303</b>

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych  
na dzień 30.06.2014  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	2 028	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	6 150	1 769
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	233	150
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	19	20
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	58	24
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>8 488</b>	<b>1 963</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 30.06.2014**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2014		31.12.2013	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>					
BANK BPH S.A.	PLN	2 746	2 746	937	937
BANK BPH S.A.	EUR	487	2 028	1	3
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	1	0
BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	1

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
BANK BPH S.A.	PLN	749	749	145	145
BANK BPH S.A.	EUR	14	58	8	31
BANK BPH S.A.	USD	1	4	0	1
JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	11	32
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	0	0	7	30

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 Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 30.06.2014**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	6 869	8,55
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		14 647	18,24
<b>Suma</b>		<b>21 516</b>	<b>26,79</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	29 398	36,60
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		23 118	28,78
<b>Suma</b>		<b>52 516</b>	<b>65,38</b>

c) Suma a) i b): wartość 74 032 tys. zł, udział w aktywach 92,17 %

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

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	11 708	14,58
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	35 164	43,78
<b>Suma</b>		<b>46 872</b>	<b>58,36</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 707	4,62
<b>Suma</b>			<b>3 708</b>	<b>4,62</b>
*EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2 028	2,53
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	6 200	7,72
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		11 920	14,84
<b>Suma</b>			<b>20 148</b>	<b>25,09</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
wysoki	obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw	obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, listy zastawne	wysoki	Obligacje przedsiębiorstw, listy zastawne	brak	umiarkowany	obligacje

W związku z realizacją procesu budowy docelowej struktury portfela inwestycyjnego Subfunduszu, która miała miejsce w drugim półroczu 2013 roku wzrosło zaangażowanie Subfunduszu w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. Efektem tych zmian jest wzrost ekspozycji portfela Subfunduszu na ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Równocześnie, zakładany profil ryzyka Subfunduszu nie uległ zmianom, a wzrost ekspozycji na wspomniane ryzyka jest efektem działań zmierzających do osiągnięcia przewidywanej w profilu ryzyka Subfunduszu ekspozycji na wspomniane ryzyka.

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych ( Dz. U. 2013 roku poz. 538) Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. uchwałą z dnia 31 lipca 2013 r. przyjął do stosowania politykę zarządzania ryzykiem.

**Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:**

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.



NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2014	31.12.2013
	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>0</b>	<b>0</b>
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
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>6 150</b>	<b>1 769</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	6 150	1 769
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 Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 30.06.2014**

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**na dzień 31.12.2013**

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

na dzień 30.06.2014

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2014
<b>I. Aktywa</b>	w tys.	PLN	24 061
<b>1. Środki pieniężne</b>	w tys.	PLN	2 029
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	487
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 028
w walucie obcej	w tys.	CZK	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	6 201
w walucie obcej	w tys.	HUF	35
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 490
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 200
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym</b>	w tys.	PLN	15 628
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 865
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 920
w walucie obcej	w tys.	HUF	11
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	1 217
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 707
<b>4. Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych</b>	w tys.	PLN	204
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	45
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	186
w walucie obcej	w tys.	USD	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	18
<b>5. Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych</b>	w tys.	PLN	0
<b>II. Zobowiązania</b>	w tys.	PLN	2 027
<b>1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
<b>2. Z tytułu nabytych aktywów</b>	w tys.	PLN	2 027
w walucie obcej	w tys.	EUR	487
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 027

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	10	37	6	87
Instrumenty pochodne	443	4	306	90

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2014-06-30	4,1609	EUR
2014-06-30	3,0473	USD
2014-06-30	1,3413	100 HUF
2014-06-30	1,4338	TRY
2014-06-30	0,1515	CZK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2014		31.12.2013	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	51	207	-373	-46
Dłużne papiery wartościowe	51	207	-425	-46
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	137	-45	-6	-8
Dłużne papiery wartościowe	0	68	-15	-42
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	<b>188</b>	<b>162</b>	<b>-379</b>	<b>-54</b>

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU	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 Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 30.06.2014**

	30.06.2014	31.12.2013
<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	213	354
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 Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	71 831 923,07	26 600 625,24	7 809 679,85
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	13,09	12,78	12,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	4,30	4,24	4,10
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	13,09	12,78	12,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	13,09	12,78	12,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	13,09	12,78	12,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	13,09	12,78	12,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	4,30	4,24	4,10



## Informacja dodatkowa

### BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

#### Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Obligacje	51
Instrumenty pochodne	137
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>188</b>

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

Obligacje	275
Instrumenty pochodne	-113
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>162</b>

## Dane dotyczące podatków i opłat

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

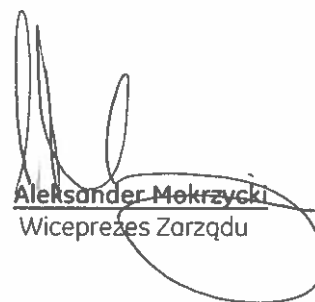
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 4 tys. zł.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.

  
Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu

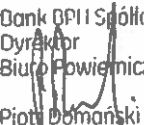
  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu


  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych** 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 30 czerwca 2014 roku za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Dyrektor  
Biuro Powiernicze  
  
Piotr Domański 14297

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Menedżer ds. Administracji Funduszy  
Biuro Powiernicze  
Konrad Komarowski  
Bank BPH S.A.  19094

