



03 marca 2014 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2013 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 455 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 3,2 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

Drugie półrocze 2013 roku było okresem nieco lepszym dla posiadaczy obligacji skarbowych. Finałnie indeks wzrósł w tym czasie o 2.1%, jednak obligacje wykazywały bardzo wysoką zmienność. Co ciekawsze, w skali całego roku stopa zwrotu indeksu polskich obligacji była najniższa od ponad 10 lat. Otoczenie gospodarcze w Polsce i na świecie wykazuje wiele cech, które nie sprzyjają inwestycji w aktywa o stałej stopie dochodu.

Głównym czynnikiem wpływającym na ceny rodzimych obligacji były oczekiwania odnośnie kształtu polityki pieniężnej w największej gospodarce świata. Brak ruchu ze strony Banku Rezerwy Federalnej we wrześniu pozwolił złapać oddech inwestorom, co spowodowało spadek rentowności długoterminowych obligacji rządu USA do poziomu 2,5% i sowite zyski dla inwestorów. Dodatkowo gospodarka nieoczekiwanie dobrze stawiła czoło 16-dniowemu zastojowi administracji USA związanemu z brakiem porozumienia polityków w kwestii budżetu (z zastojem wiązały się czasowe zwolnienia ok. 400 tys. pracowników instytucji państwowych). Nurkujące wskaźniki nastroju konsumentów wskazywały, że obawy o kondycję gospodarki nie są bezpodstawne, jednak ostatecznie wpływ na wskaźniki makroekonomiczne okazał się być niewielki.

Ku zaskoczeniu większości inwestorów komitet FOMC (Federal Open Market Committee) na grudniowym posiedzeniu zdecydował się ograniczyć miesięczne zakupy obligacji skarbowych o 5 mld dolarów oraz papierów wartościowych zabezpieczonych hipotekami – o kolejne 5 mld dolarów. Należy liczyć, że na kolejnych spotkaniach skala zakupów aktywów będzie stopniowo redukowana, prawdopodobnie w tempie 10 mld dolarów, tak aby cały projekt luzowania ilościowego został zamknięty w trzecim lub czwartym kwartale 2014 roku.

Nasze oczekiwania potwierdziły się i rok 2013 okazał się trudny szczególnie z uwagi na dużą zmienność, która zagościła na rynkach. Nie był on bardzo łaskawy dla inwestorów na rynkach obligacji, zwłaszcza na

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@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.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 Czerwański

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

rynkach USD i EUR, gdzie stopy zwrotu spadły grubo poniżej 0%. W kolejnym okresie spodziewamy się utrzymania trendu rosnących rentowności, ale już nie w tak dramatyczny sposób, jak miało to miejsce od maja 2013. Wydaje się, że część spekulacyjnych długich pozycji została zamknięta, co umożliwi normalizację rentowności w nieco spokojniejszy sposób. Na lokalnym podwórku będziemy się zmagać zapewne z podwyższoną zmiennością z uwagi na umorzenie obligacji o wartości o 150 mld złotych w portfelach OFE. W 2014 taktyczne zachowania, bardziej niż strategiczne, będą miały zdecydowanie większą wagę. W przypadku, gdyby dynamika wzrostu gospodarczego USA uległa istotnemu wyhamowaniu (tak jak bywało to już w poprzednich okresach) trzeba liczyć się z powrotem rentowności amerykańskich 10-cio letnich obligacji poniżej ważnego poziomu 2,5%. Prawdopodobieństwo takiego scenariusza wydają się obecnie niewielkie.

Rynek akcji:

Podobnie jak pierwsza połowa, druga część 2013 roku przyniosła zmienność wywołaną głównie czynnikami lokalnymi. Proces zmian emerytalnych i nacjonalizacja środków zgromadzonych w OFE podziały negatywnie na inwestorów, szczególnie zagranicznych. Wraz z napływem nowych informacji rynki zachowywały się nerwowo i cały zeszły rok był napiętnowany wydarzeniami i szczegółami anty-reformy emerytalnej. Zaproponowane, przegłosowane i podpisane przez prezydenta zmiany powodują zmianę postrzegania naszego rynku. Zabranie przez polityków połowy środków dla doraźnych potrzeb załatwienia deficytu budżetowego mocno ograniczy w przyszłości rozwój naszej giełdy. Ten bezprecedensowy ruch łatwo będzie powtórzyć w przyszłości kiedy brak oszczędności przyniesie kolejne problemy budżetowe. Dodatkowo słabsze zachowanie indeksów było spowodowane gorszym sentymentem do rynków rozwijających się, do których zaliczana jest ciągle Warszawa. W końcówce roku wydarzenia w Turcji i silna wyprzedaż akcji na tym rynku mogła mieć wpływ na zachowanie się innych rynków rozwijających się.

Najlepszą stopę zwrotu w przekroju całego 2013 roku przyniósł sektor bankowy. Zdecydowanie najlepszymi spółkami z indeksu Wig20 były dwa banki BZWBK oraz MBANK (dawna nazwa BRE) zyskując ponad 50% przy stopie zwrotu całego indeksu na poziomie -7%. Obok sektora finansowego pozytywnie wyróżniały się akcje spółki Eurocash (szczególnie w pierwszej połowie roku) oraz państwowego ubezpieczyciela PZU, który był szczególnie poszukiwany w drugiej połowie roku. Po drugiej stronie znalazły się spółki z sektora wydobywczego oraz rolniczego, czyli spółki zaliczane do surowcowych. Najgorzej w rocznym zestawieniu wypadł ukraiński producent nasion i oleju słonecznikowego KERNEL przynosząc ujemną stopę zwrotu na poziomie -43%. Niewiele lepszą stopę zwrotu przyniosły akcje JSW oraz KGHM, należące również do szeroko rozumianego sektora surowcowego. W tym miejscu należy również wspomnieć o dużo lepszym zachowaniu kursów akcji małych i średnich spółek w stosunku do spółek o dużej kapitalizacji. Taka sytuacja związana była głównie z okresem cyklu koniunkturalnego w jakim się znajdowaliśmy, czyli jego początkową fazą. Mocno przecenione spółki o mniejszej kapitalizacji w tych okresach przynoszą lepsze stopy zwrotu niż cały rynek. Dodatkowo efekt ten został wsparty dużym napływem środków do funduszy inwestujących w te podmioty oraz główny negatywny wpływ OFE odbył się kosztem spółek o większej kapitalizacji.

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Budynek North Gate
ul. Bonifraterska 17
00-203 Warszawa

tel: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bph.tfi.pl
Internet: www.bph.tfi.pl

KRS 000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



Rozwój sytuacji gospodarczej w Polsce sprzyja rynkowi akcji. Dane dotyczące produkcji przemysłowej, jak i sprzedaży detalicznej publikowane raz w miesiącu przez GUS ulegają systematycznej poprawie. Od drugiego kwartału, kiedy to wzrost gospodarczy osiągnął swoje minima, rynek jest wspierany przez rodzący się wzrost. Dynamika produkcji przemysłowej urosła z -10% pod koniec 2012 roku w okolice 4-5% pod koniec 2013 roku. W przypadku sprzedaży detalicznej wzrost nie był, aż tak wysoki. Dynamika roczna poprawiła się z niewielkich wartości ujemnych w okolice 2-3%. Wzrost PKB po bardzo słabym pierwszym i drugim kwartale, kiedy wzrost gospodarczy poruszał się w okolicach 0,5% trzeci kwartał przyniósł wzrost w do 1,9%. Ostatnie trzy miesiące zeszłego roku powinny przynieść również dużo lepszą wartość, niż w pierwszej połowie roku i lekko powyżej wartości z trzeciego kwartału. Rok 2014 rozpoczynamy z dużo wyższą bazą, dzięki czemu wzrost gospodarczy w bieżącym roku powinien być znacząco powyżej 2,5% w skali roku. Dzięki przyśpieszeniu wzrostu wyniki spółek powinny poprawić się w dużo większym stopniu.

W dalszym ciągu obraz gospodarki światowej nie jest jednoznaczny. Gospodarka amerykańska jest w bardzo dobrej kondycji i nie widać oznak możliwego spowolnienia. Z kilku kwartalnym opóźnieniem poprawa sytuacji ekonomicznej widoczna jest również w Europie. Dane napływające z największych gospodarek, podobnie jak w przypadku gospodarki polskiej, systematycznie się poprawiają. Hamulcem zdecydowanego przyśpieszenia wzrostu gospodarczego na świecie są gospodarki rozwijające takie jak Chiny, Rosja czy Brazylia. Negatywny wpływ tych rynków widać u nas poprzez zagranicznych inwestorów portfelowych, którzy często wrzucają nas do jednego portfela z tymi rynkami. Na szczęście nasza gospodarka jest głównie zależna od gospodarki zachodnioeuropejskiej. Duża grupa spółek notowanych na naszej giełdzie posiada duży portfel zamówień eksportowych napływających z tych rynków.

Na początku 2014 roku obraz dla naszego rynku jest umiarkowanie pozytywny. Dane płynące z gospodarki są bardzo pozytywne, wzrost gospodarczy przyśpiesza i najbliższe kwartały nie powinny nic w tym pozytywnym scenariuszu zmienić. Z drugiej strony mamy bardzo dużą zmianę strukturalną i niepewność związaną z OFE. Polski rynek posiadał premię (można ją szacować na 10-20% wyceny spółek) w stosunku do innych podobnych rynków ze względu na bardzo silną krajową bazę instytucji finansowych. Decyzja rządu podkopła częściowo te fundamenty, co widoczne było już w 2013 – część naturalnego wzrostu rynku została w ten sposób negatywnie zniwelowana. W związku z wejściem ustawy w tym roku – przekazanie środków z OFE do ZUS nastąpi na początku lutego oraz wybór pozostania w OFE będzie otwarty. Dodatkowo postrzeganie gospodarek i rynków rozwijających się nie sprzyja w przepływie globalnych środków na warszawską giełdę. Mimo tych negatywnych czynników stopa zwrotu na naszym rynku w najbliższych kwartałach powinna przynieść wyższe stopy zwrotu niż alternatywne inwestycje, a w szczególności lokaty i obligacje skarbowe.

Stopy zwrotu

Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: +1,70%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +1,59%

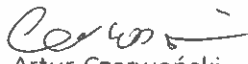
BPH Subfunduszu Obligacji 2: +0,50%



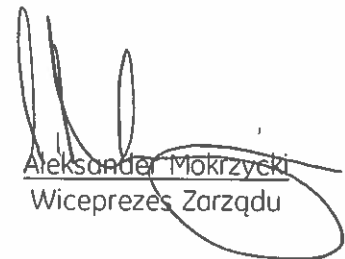
BPHTFI
grupa GE Capital

BPHTFI Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych: +0,55%
BPHTFI Subfunduszu Selektywnego: +14,20%
BPHTFI Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: +2,64%
BPHTFI Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: +3,29%
BPHTFI Subfunduszu Akcji: +5,60%
BPHTFI Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: +21,32%
BPHTFI Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -17,89%
BPHTFI Subfunduszu Akcji Globalny: +6,99 %
BPHTFI Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: +11,36%
BPHTFI Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -3,03%

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


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPHTFI 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@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 000002970
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 INPI 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750

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, 3 marca 2014 roku

BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 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 31 grudnia 2013 roku o wartości 9 799 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 9 785 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 069 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.


Warszawa, 3 marca 2014 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej, dalej zwany Subfunduszem do 30 czerwca 2003 roku Fundusz nosił nazwę PBK ATUT 3 FIO Agresywnego Wzrostu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 3 – Fundusz Powierniczy Dynamicznie Rozwijających się Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 3 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Agresywnego Wzrostu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFI 69.

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

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

Od dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Nieruchomości 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.

BPH Subfundusz Nieruchomości 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 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. 31 grudnia 2013 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki, które prowadzą działalność budowlaną, deweloperską, hotelarską i podobną i/lub które posiadają portfel nieruchomości na wynajem zlokalizowanych 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) WAN Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, 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) WAN Subfunduszu 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 rokuje możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 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 w Komisji Nadzoru Finansowego toczy się postępowanie w związku z wnioskiem złożonym przez Towarzystwo o udzielenie zezwolenia na połączenie wewnętrzne subfunduszy BPH Akcji Europy Wschodzącej oraz BPH Nieruchomości Europy Wschodzącej.

Termin zakończenia tego postępowania jest wyznaczony na dzień 17 marca 2014 roku.

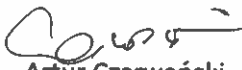
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie 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.

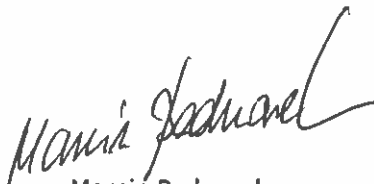
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej 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 Euro, 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 Euro zbywane były wyłącznie w zamian za wpłaty w Euro. Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

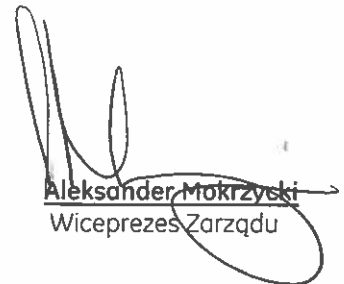
Warszawa, 3 marca 2014 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu




Aleksander Makrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
 porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
 na dzień 31.12.2013

	31.12.2013			31.12.2012		
	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	7 144	8 446	86,00	9 832	9 705	95,09
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1 353	1 353	13,78	450	450	4,41
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

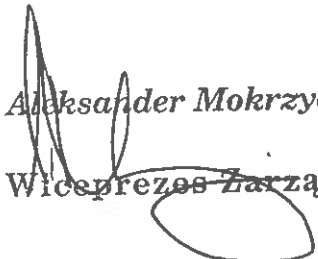
Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2013

	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
			2 524 031		7 144	8 446	86,00
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD. (JE00B3DCF752)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	24 373	Baliwat Jersey	402	423	4,30
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG (AT0000641352)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	8736	Republika Austrii	317	467	4,75
IMMOFINANZ A.G. (AT0000809058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	65 041	Republika Austrii	654	908	9,25
ORCO PROPERTY GROUP SA (LU0122624777)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Paris	45 511	Wielkie Księstwo Luksemburga	343	315	3,21
DANUBIUS HOTELS PLC (HU0000074067)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Budapest Stock Exchange	4 315	Węgry	243	308	3,14
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TR000000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	98 094	Republika Turcji	372	291	2,96
FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 003 883	Rzeczpospolita Polska	406	402	4,09
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMVLO0012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 620	Rzeczpospolita Polska	547	898	9,15
Echo Investment S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	133 576	Rzeczpospolita Polska	475	895	9,11
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTCC000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	124 256	Rzeczpospolita Polska	850	926	9,43
LC CORP S.A. (PLLCRRP00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	250 957	Rzeczpospolita Polska	286	417	4,24
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 653	Rzeczpospolita Polska	392	468	4,77
P.A. NOVA S.A. (PLPANVA00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 500	Rzeczpospolita Polska	268	171	1,74
PLAZA CENTERS N.V. (INL0000686772)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	281 766	Królestwo Niderlandów	515	90	0,92
RANK PROGRESS S.A. (PLRNKPR00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 903	Rzeczpospolita Polska	433	314	3,20
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	188 537	Rzeczpospolita Polska	307	415	4,22
RONSON EUROPE N.V. (INL0006106007)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	148 722	Królestwo Niderlandów	122	278	2,83
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 588	Republika Austrii	212	460	4,68

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31 grudnia 2013 roku

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

	31.12.2013	31.12.2012
I. Aktywa	9 822	10 206
1) Środki pieniężne	23	31
2) Należności	0	20
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	8 446	9 705
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 353	450
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	37	48
III. Aktywa netto (I-II)	9 785	10 158
IV. Kapitał funduszu	50 855	52 298
Kapitał wpłacony	344 480	333 218
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-293 625	-280 920
V. Dochody zatrzymane	-42 372	-42 012
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	985	943
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-43 357	-42 955
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 302	-127
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	9 785	10 158
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	6 651 184,9576	7 717 889,6664
Jednostki typu A	5 850 621,5142	6 858 302,2556
Jednostki typu B	182 867,3734	164 589,5440
Jednostki typu P	58 772,7998	75 333,0697
Jednostki typu EUR	558 923,2702	619 664,7971
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,47	1,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,47	1,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,47	1,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu EUR	1,47	1,32


Artur Czerwoński
Artur Czerwoński
 Prezes Zarządu

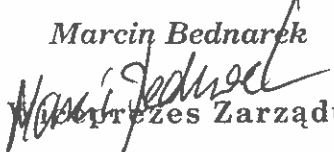
Marcin Bednarek
Marcin Bednarek
 Wiceprezes Zarządu

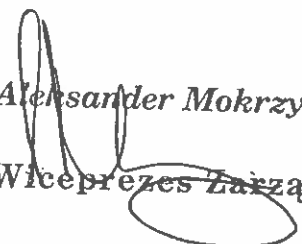
Aleksander Mokrzycki
Aleksander Mokrzycki
 Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
I. Przychody z lokat	281	256
Dywidendy i inne udziały w zyskach	262	188
Przychody odsetkowe, w tym:	19	67
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	17	43
Odsetki od papierów wartościowych	0	12
Odpis dyskonta	2	12
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	0	1
II. Koszty funduszu	239	232
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	214	179
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	19	22
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0
11) Ujemne saldo różnic kursowych	4	31
12) Pozostałe	2	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	239	232
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	42	24
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 027	216
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-402	-1 963
z tytułu różnic kursowych	-10	67
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 429	2 179
z tytułu różnic kursowych	-39	-304
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	1 069	240
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,16	0,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,16	0,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,16	0,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,16	0,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu EUR	0,16	0,03

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Prezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

	31.12.2013	31.12.2012
I. Zmiana wartości aktywów netto	-373	1 077
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 158	9 082
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 069	240
Przychody z lokat netto	42	24
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-402	-1 963
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 429	2 179
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 069	240
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 443	837
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	11 262	6 777
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	12 705	5 940
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-373	1 077
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 785	10 158
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 681	8 932
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-1 066 704,7088	566 506,1511
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-1 066 704,7088	566 506,1511
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 972 581,5125	5 480 046,9801
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 039 286,2213	4 913 540,8290
Saldo zmian	-1 066 704,7088	566 506,1511
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	6 651 184,9576	7 717 889,6664
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	83 129 929,7372	75 157 348,2247
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	76 478 744,7796	67 439 458,5583
Saldo zmian	6 651 184,9576	7 717 889,6664
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 651 184,9576	7 717 889,6664
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,15	0,05
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1,32	1,27
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1,47	1,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	11,36%	3,94%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,26	1,08
data wyceny	2013-04-19	2012-08-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,56	1,43
data wyceny*	2013-10-29	2012-02-08
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1,47	1,31
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,24%	2,60%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,18%	0,25%
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%

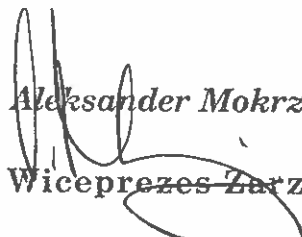
*oraz 2013-11-04, 2013-11-06, 2013-11-07, 2013-11-12, 2013-11-18, 2013-11-19, 2013-11-20, 2013-11-21, 2013-11-22, 2013-11-25, 2013-11-27

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU NIERUCHOMOŚCI 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 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 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 ustalone 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 wybór 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 wybór rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest 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 Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2013
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	20
	0	20

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2013
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	17	14
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1	11
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	19	21
Pozostałe zobowiązania	0	0
	37	48

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2013

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2013		31.12.2012	
		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.
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	21	21	25	25
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	1	1	5
3. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	0
4. BANK BPH S.A.	CZK	1	0	1	0
5. BANK BPH S.A.	TRY	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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	36	36	24	24
2. BANK BPH S.A.	EUR	12	51	3	13
3. BANK BPH S.A.	GBP	0	0	0	1
4. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	1
5. BANK BPH S.A.	CZK	72	11	2	0

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2013

- 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):
Nie dotyczy.
- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
nie dotyczy
 - b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
nie dotyczy
 - c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym
nie dotyczy
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
- a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Subfunduszu)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 113	21,51
Suma			2 114	21,52
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	308	3,14
Suma			308	3,14
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	291	2,96
Suma			292	2,97

- 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	średni	akcje

W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu zmianie uległ profil ryzyka w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego.

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 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2013

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

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

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2013**

	31.12.2013	31.12.2012
	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 Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2013

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

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2012

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

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej

na dzień 31.12.2013

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2013
I. Aktywa	w tys.	PLN	2 714
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	CZK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	2 712
w walucie obcej	w tys.	EUR	509
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 113
w walucie obcej	w tys.	HUF	22 071
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	308
w walucie obcej	w tys.	TRY	206
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	291
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

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
Akcje	19	37	30	126
Instrumenty pochodne	1	0	1	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2013-12-31	4,1472	EUR
2013-12-31	1,3969	100 HUF
2013-12-31	1,4122	TRY
2013-12-31	0,1513	CZK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2013

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2013		31.12.2012	
	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	-402	1 429	-1 966	2 179
Dłużne papiery wartościowe	0	0	7	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	0	0	3	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-402	1 429	-1 963	2 179

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2013

	31.12.2013	31.12.2012
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	214	179
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
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)	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 Nieruchomości Europy
Wschodzącej

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	9 784 934,89	10 158 424,43	9 081 605,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	1,47	1,32	1,27
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	0,35	0,32	0,29
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	1,47	1,32	1,27
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	1,47	1,32	1,27
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	1,47	1,32	1,27
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu EUR (PLN)	1,47	1,32	1,27
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	0,35	0,32	0,29

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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)

Akcje	-402
Zrealizowany zysk (strata) - razem	-402

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

Akcje	1 429
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) - razem	1 429

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 19 tys. zł.

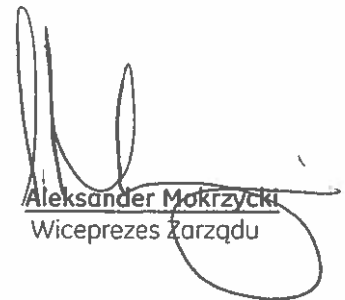
Warszawa, 3 marca 2014 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu


Warszawa, 3 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2013 roku za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 Komorowski
Bank BPH S.A. 19094

