

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

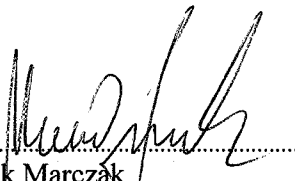
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:


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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.


.....
Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750


Piotr Sokołowski
~~Wiceprezes Zarządu~~
Biegły rewident.....
nr ewid. 9750
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 2011 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku na krajowym rynku dłużnym dominowała generalnie tendencja wzrostowa cen obligacji. Obserwowaliśmy znaczący popyt na polskie obligacje zarówno ze strony zagranicznych, jak i lokalnych inwestorów. Zawirowania wywołane przez kryzys finansowy w Grecji w II kwartale przejściowo zredukowały zyski z portfeli obligacyjnych. W III kwartale 2010 roku dominowała tendencja wyrównania się poziomu stóp procentowych na krzywej dochodowości. Zdecydowanie największą popularnością wśród inwestorów cieszyły się papiery o terminach wykupu 10 lat i więcej, w głównej mierze za sprawą inwestorów zagranicznych, których przyciągnęły atrakcyjne poziomy rentowności obligacji w Polsce. Strumień napływających środków na rynek obligacji był rekordowy zarówno dla rynku polskiego, jak i całości rynków wschodzących, dzięki czemu zyski z obligacji skarbowych były zadawalające.

W listopadzie 2010 roku polskie obligacje uległy znacznej przecenie, która w niewielkiej części została zniwelowana w grudniu. Podstawową przyczyną przeceny było pogorszenie nastrojów na światowych rynkach obligacji – przecena dotknęła m.in. amerykańskie i niemieckie obligacje skarbowe. Na przełomie 2010 i 2011 roku pojawiły się również obawy związane z implikacjami reformy Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE), tj. obawy, że OFE będą zmieniały obligacje na akcje, tak aby zwiększać alokacje w akcje (przewidywano zwiększenie limitu inwestycji w akcje nawet do 100%). Przecena obligacji dotknęła głównie obligacje długoterminowe (m.in. 10-letnie). Rentowności tych obligacji ukształtowały się na rekordowo wysokich poziomach względem rentowności obligacji 2-letnich. Wzrosły również oczekiwania odnośnie rozpoczęcia cyklu podwyżek stop procentowych.

Rynek akcji:

W 2010 roku wzrosła wartość większości indeksów akcji, zwłaszcza w drugim półroczu, gdy rozwiały się obawy inwestorów dotyczące możliwości wystąpienia ponownego spowolnienia światowej gospodarki. W Warszawie główne indeksy WIG oraz WIG20 zyskały odpowiednio 18,8% oraz 14,9%, a indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 19,6%. W regionie największą dynamiką charakteryzował się rynek turecki (indeks ISE100 zyskał 25%), natomiast pozostałe rynki, jak Budapeszt czy Praga, odnotowały mniejsze wzrosty. Pozytywne tendencje dominowały również na rynkach rozwiniętych, w tym na rynku w USA, gdzie zyskały indeksy S&P500 (12,8%) oraz Dow Jones (11%). Przecenie uległy natomiast akcje w krajach peryferyjnych strefy euro oraz akcje chińskie (indeks Shanghai SE Composite stracił 14%).

Warto dodać, że ceny akcji na krajowym rynku rosły pomimo dużych ofert na rynku pierwotnym, i to zarówno ze strony Skarbu Państwa (np. PZU, Tauron, GPW), jak i również mniejszych ofert od inwestorów prywatnych. Podaż akcji na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

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 Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



W drugiej połowie roku koniunktura była uwarunkowana pozytywnymi tendencjami na rynkach światowych. Popyt ze strony krajowych inwestorów był ograniczony, gdyż fundusze emerytalne osiągnęły wysoką alokację w akcjach, która ograniczyła duże zakupy akcji na rynku wtórnym. Dopływ nowych środków do funduszy inwestycyjnych był nadal ograniczony. Cały czas utrzymywały się jednak wysokie globalne napływy do funduszy inwestujących na rynkach wschodzących, z czego korzystał również rynek polski. Szybki wzrost gospodarek wschodzących i umiarkowane ożywienie w większości krajów rozwiniętych sprawiły, że kłopoty zadłużonych krajów europejskich zeszyły na drugi plan.

Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej koniunktury na rynkach finansowych, choć w krajach wschodzących pojawiła się rosnąca presja inflacyjna, powodując konieczność zapoczątkowania cyklu zacieśniania polityki pieniężnej. W 2011 r. inwestorzy będą zatem bacznie obserwować skalę dalszego zacieśniania polityki pieniężnej oraz wywoływane tym skutki, w tym ryzyko spowolnienia w gospodarkach wschodzących.

Stopy zwrotu

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 31 GRUDNIA 2010 R.

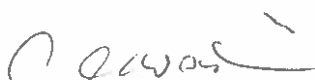
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o wartości 731 148 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 536 928 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 53 473 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

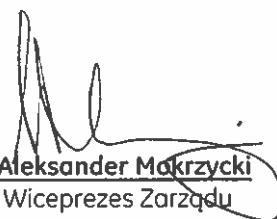
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Makrzycki
Wiceprezes Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 379.

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

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

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2010 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

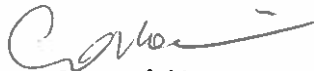
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Przebieg sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu TP, typu B i typu P. Od dnia 1 stycznia 2006 roku jednostki typu TP zostały zasymilowane z jednostkami typu A.

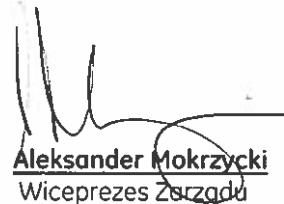
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

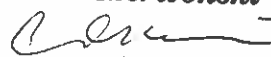


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	122 941	168 794	22,31	119 650	157 346	16,82
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	863	920	0,12	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3 741	3 661	0,48	-	-	-
Listy zastawne	30 000	29 999	3,97	30 000	29 999	3,21
Dłużne papiery wartościowe	525 805	524 379	69,32	683 206	694 819	74,28
Instrumenty pochodne*	-	48	0,01	-	2 178	0,23
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	2 881	2 881	0,38	5 636	5 636	0,60
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	563	563	0,07	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 48 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	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
			8 416 684		122 941	168 794	22,31
BWIN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	22 373	AUSTRIA	3 258	2 613	0,35
OMV AG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	45 600	AUSTRIA	4 865	5 616	0,74
RAIFFEISEN BH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	21 159	AUSTRIA	2 851	3 436	0,45
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	201 445	AUSTRIA	1 827	2 138	0,28
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	4 705	CZECHY	436	582	0,08
JERONIMO MARTINS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	PL	40 789	PORTUGALIA	1 239	1 842	0,24
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UW	23 500	STANY ZJEDNOCZONE	1 653	1 595	0,21
CIMSA CIMENTO SANAVI VE TIC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	82 716	TURCJA	1 808	1 590	0,21
SEKERBANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	493 608	TURCJA	1 803	1 680	0,22
TURKISH AIRLINES	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	120 000	TURCJA	1 227	1 246	0,16
OBCTAVA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	373 624	POLSKA	864	744	0,10
ABMSOLID	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	35 196	POLSKA	887	528	0,07
AGROTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	138 693	CYPR	4 166	4 835	0,64
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	65 897	POLSKA	1 055	1 265	0,17
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 196	POLSKA	178	593	0,08
BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	43 414	POLSKA	2 141	4 776	0,63
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	257 182	POLSKA	3 347	2 014	0,27
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 308	POLSKA	4 122	4 958	0,66
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 333	POLSKA	2 232	3 217	0,43
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 667	POLSKA	1 062	2 722	0,36
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	267 392	POLSKA	2 521	2 874	0,38
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	52 600	POLSKA	658	868	0,11
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	140 844	POLSKA	218	676	0,09
ENEA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	76 601	POLSKA	1 407	1 815	0,24
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	57 437	POLSKA	2 190	3 389	0,45
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	403 890	POLSKA	2 821	2 221	0,29
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	90 000	POLSKA	912	954	0,13
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	42 262	POLSKA	484	1 035	0,14
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 948	POLSKA	698	1 024	0,14
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 775	POLSKA	1 180	2 481	0,33
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 631	POLSKA	423	773	0,10
JW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	242 065	POLSKA	2 886	3 842	0,51
KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 897	LUKSEMBURG	555	737	0,10
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	79 480	POLSKA	4 212	13 750	1,82
MENNICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 317	POLSKA	679	659	0,09
Milenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	780 521	POLSKA	3 049	3 825	0,51
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	433 041	POLSKA	1 224	1 884	0,25
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	119 425	POLSKA	299	621	0,08
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 617	POLSKA	29	34	0,00
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 602	POLSKA	117	230	0,03
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	47 832	POLSKA	166	8 562	1,13
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	120 368	POLSKA	2 421	4 032	0,53
PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	316 106	POLSKA	6 768	7 330	0,97
PGF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 000	POLSKA	596	762	0,10
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 591 637	POLSKA	5 350	5 682	0,75
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	New Connect	10 000	POLSKA	272	260	0,03
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	53 230	POLSKA	1 025	2 438	0,32
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	264 010	POLSKA	6 694	11 445	1,51
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	224 751	POLSKA	717	899	0,12
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	60 244	POLSKA	21 496	21 417	2,83
TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	197 276	POLSKA	1 005	1 296	0,17
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	165 976	POLSKA	2 347	2 714	0,36
TU EUROPA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 616	POLSKA	1 703	2 229	0,29
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	431 584	POLSKA	4 316	7 380	0,98
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 304	POLSKA	481	667	0,09

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010
 (dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			17 028		863	920	0,12
ASSECOPOL PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 028	Polska	863	920	0,12

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabiłnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	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
			51 029		3 741	3 661	0,48
ALLIANCE OIL LTD SDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SS	40 529	BERMUDY	1 904	1 902	0,25
LUKOIL OAO SPON ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	10 500	ROSJA	1 836	1 758	0,23

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	5,14			30 000 000	30 000	30 000	29 999	3,97

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - OŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	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
								291 784	525 805	524 379	69,32
O terminie wykupu do 1 roku:								1 833	1 754	1 826	0,24
Obligacje								1 833	1 754	1 826	0,24
PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	4 000,00	4	4	4	0,00
OK0711	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	0,00	374 000,00	374	331	366	0,05
WZ0911	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	4,03	1 455 000,00	1 455	1 419	1 456	0,19
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								289 951	524 051	522 553	69,08
Obligacje								289 951	524 051	522 553	69,08
OK0113	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	0,00	20 000 000,00	20 000	18 162	18 178	2,40
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	4 000,00	4	3	4	0,00
WZ0118	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	3,99	106 000 000,00	106 000	99 433	104 654	13,83
DS1019	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50	29 720 000,00	29 720	29 524	28 729	3,80
DS1020	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	5,25	23 341 000,00	23 341	22 870	21 982	2,91
WZ0121	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	3,99	35 000 000,00	35 000	33 952	33 880	4,48
WS0429	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	5,75	34 700 000,00	34 700	34 868	33 257	4,40
HUNGARY GOVT 5.5 20140212	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	70 745,88	498	60	67	0,01
HUNGARY GOVT 6.5 20190624	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	21 024,88	148	18	19	0,00
HUNGARY GOVT 7.5 20201112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	90 066,04	634	85	87	0,01
HUNGARY GOVT 6.0 20231124	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	1 278,54	9	1	1	0,00
POLAND 5.875% 20140203	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2014-02-03	5,88	116 432 820,00	29 400	128 691	125 874	16,64
POLAND 4,0% 20210323	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FRNK	Skarb Państwa	Polska	2021-03-23	4,00	20 593 560,00	5 200	20 540	19 630	2,59
POLAND 5.25% 20250120	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2025-01-20	5,25	16 237 230,00	4 100	16 532	16 473	2,18
PKN 20120227	nie dotyczy	nie dotyczy	PKN ORLEN S.A.	Polska	2012-02-27	4,39	7 700 000,00	77	7 315	7 555	1,00
CIECH 20121214	nie dotyczy	nie dotyczy	CIECH S.A.	Polska	2012-12-14	5,36	30 000 000,00	300	30 000	30 004	3,97
GTC 20140428	nie dotyczy	nie dotyczy	GTC S.A.	Polska	2014-04-28	5,35	42 000 000,00	420	41 997	41 996	5,55
PKO BP 20171030	nie dotyczy	nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-30	5,05	40 000 000,00	400	40 000	40 163	5,31
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						-376	0	-48	0,01
EURO-BUND FUTR MAR11	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	7	0	-24	0,00
EURO-SCHATZ FUTR MAR11	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 1,75 do 2,25	-383	0	-24	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
subskrypcja - akcje spółki Izostal SA	Izostal SA	Polska	brak	102 308	563	563	0,07

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010**

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	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	289 298	406 328	404 486	53,47
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	1 289	165	174	0,02
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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PGF	1 022	0,14

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

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

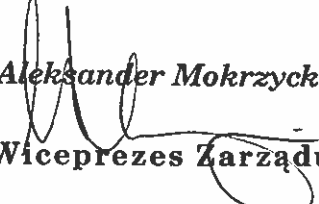
	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	756 495	935 375
1) Środki pieniężne	4 554	1 501
2) Należności	20 745	48 252
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	578 035	732 589
Dłużne papiery wartościowe	404 660	575 243
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	153 161	153 033
Dłużne papiery wartościowe	119 718	119 576
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	219 567	406 689
III. Aktywa netto (I-II)	536 928	528 686
IV. Kapitał funduszu	258 199	303 431
Kapitał wpłacony	3 220 914	3 131 837
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 962 715	- 2 828 406
V. Dochody zatrzymane	234 779	178 367
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	118 768	96 983
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	116 011	81 384
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	43 949	46 888
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	536 928	528 686
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	33 345 432,1064	36 315 843,8041
Jednostki typu A	28 730 972,2104	31 001 756,8837
Jednostki typu B	351 245,6015	311 218,0538
Jednostki typu P	4 263 214,2945	5 002 868,8666
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,10	14,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,10	14,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,10	14,56

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

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


	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. Przychody z lokat	40 600	63 979
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 124	3 794
Przychody odsetkowe, w tym:	27 336	39 550
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	173	190
Odsetki od papierów wartościowych	18 791	26 860
Odpis dyskonta	8 372	12 500
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	10 131	20 623
Pozostałe	9	12
II. Koszty funduszu	18 816	26 616
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 672	14 119
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	117	128
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	3 957	12 314
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	70	55
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	18 816	26 616
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	21 784	37 363
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	31 689	78 939
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	34 627	21 455
z tytułu różnic kursowych	- 1 607	- 4 019
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 2 939	57 484
z tytułu różnic kursowych	- 5 364	- 15 142
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	53 473	116 302
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	1,60	3,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	1,60	3,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	1,60	3,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	1,60	3,20

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	8 242	- 3 317
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	528 686	532 003
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	53 473	116 302
Przychody z lokat netto	21 784	37 363
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 627	21 455
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 2 939	57 484
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	53 473	116 302
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 45 231	- 119 619
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	89 077	32 190
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	134 308	151 809
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	8 242	- 3 317
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	536 928	528 686
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	533 554	513 399
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 2 970 411,6977	- 9 660 984,3934
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 2 970 411,6977	- 9 660 984,3934
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 698 837,0342	2 361 675,6277
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 669 248,7319	12 022 660,0211
Saldo zmian	-2 970 411,6977	-9 660 984,3934
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	33 345 432,1064	36 315 843,8041
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	261 936 374,4141	256 237 537,3799
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	228 590 942,3077	219 921 693,5758
Saldo zmian	33 345 432,1064	36 315 843,8041
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	33 345 432,1064	36 315 843,8041
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,54	2,99
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14,56	11,57
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	16,10	14,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	10,58%	25,83%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	14,44	11,04
data wyceny	2010-02-08	2009-02-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	16,28	14,68
data wyceny	2010-11-09	2009-11-16
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	16,10	14,56
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,53%	5,18%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,75%	2,75%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński

Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	7 826	36 096
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	315	47
Z tytułu dywidend	26	-
Z tytułu odsetek	12 578	12 109
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	20 745	48 252

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	8 765	23 235
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	206 958	380 745
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	37	79
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 519	1 358
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 287	1 271
Pozostałe zobowiązania	1	1
	219 567	406 689

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 483	1 483	1 496	1 496
2. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
3. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	1
4. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	1	4
5. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	679	2 688	0	0
6. JP Morgan Securities Ltd.	USD	128	380	0	0
7. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	USD	1	3	0	0
9. BANK BPH S.A.	SEK	1	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	PLN	1 681	1 681	1 310	1 310
2. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	EUR	4	14	0,4	1,5
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	227	899	0,0	0,0
4. JP Morgan Securities Ltd.	USD	53	0	0,0	0,0
5. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	USD	0	1	0,1	0,3
6. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	HUF	0	0	1,0	0,0
7. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	CZK	0	0	0,1	0,0
8. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0	1	0,2	0,4
9. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	SEK	0	0	0,0	0,0

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

Nota-5 Ryzyka

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

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	264 671	34,99
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	brak	0
Suma		264 671	34,99

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	139 990	18,51
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	149 717	19,79
Suma		289 707	38,30

c) Suma a) i b): wartość - 554 378 tys. zł, udział w aktywach - 73,29%

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	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	149 717	19,79
Suma		149 717	19,79

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)

	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	582	0,08
Suma			582	0,08
SEK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	1 902	0,25
Suma			1 902	0,25
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 516	0,6
Suma			4 516	0,6

HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	174	0,02
Suma			174	0,02
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2 688	0,36
		Akcje nominowane w walucie	15 644	2,07
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	161 977	21,41
		Kontrakty terminowe nominowane w walucie	-48	0,01
Suma			180 261	23,85
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 595	0,21
		Kwity depozytowe nominowane w walucie	1 758	0,23
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	depozyty	2 306	0,30
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	382	0,05
Suma			6 041	0,79

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
umiarkowany	obligacje, obligacje komercyjne, listy zastawne	obligacje, listy zastawne	umiarkowany	obligacje, papiery komercyjne	brak	umiarkowany	akcje, obligacje, depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	883 169 EUR (co stanowi równowartość 3 530 379,76 PLN)	-	codziennie	877 170 EUR (co stanowi równowartość 3 473 856,35 PLN)	2011-03-08	2011-03-10
sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	41 742 884,48 EUR (co stanowi równowartość 165 830 911,57 PLN)	-	codziennie	41 748 915 EUR (co stanowi równowartość 165 338 228,07 PLN)	2011-03-08	2011-03-10

na dzień 31.12.2009

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: zmienna, otrzymywana przez Subfundusz: stała)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	315	wartość: wyliczona na dzień bilansowy: 5 825 214,70 do zapłacenia; 5 509 871,58 do otrzymania; 5 509 871,58	Płatności wskazane w treści umowy: - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co pół roku - Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku.	15 000	2011-09-05	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: zmienna, otrzymywana przez Subfundusz: stała)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-925	wartość: wyliczona na dzień bilansowy: 23 531 419,87 do zapłacenia; 24 456 577,99 do otrzymania; 24 456 577,99	Płatności wskazane w treści umowy: - Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co pół roku - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku.	100 000	2014-08-13	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1 568	wartość: wyliczona na dzień bilansowy: 19 548 496,13 do zapłacenia; 17 980 228,54 do otrzymania; 17 980 228,54	Płatności wskazane w treści umowy: - Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	47 000	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010**

	31.12.2010	31.12.2009
	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:	206 958	380 744
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	206 958	380 744
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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2009

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

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

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

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.		206 994
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	3 071
w walucie obcej	w tys.	EUR	679
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 688
w walucie obcej	w tys.	USD	129
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	383
w walucie obcej	w tys.	SEK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	188 150
w walucie obcej	w tys.	CZK	3 684
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	582
w walucie obcej	w tys.	EUR	44 851
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	177 622
w walucie obcej	w tys.	USD	1 131
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 354
w walucie obcej	w tys.	HUF	12 256
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	174
w walucie obcej	w tys.	SEK	4 308
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 902
w walucie obcej	w tys.	TRY	2 349
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 516
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	2 306
w walucie obcej	w tys.	USD	778
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 306
4. Należności	w tys.	PLN	13 467
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	7 237
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 826
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 232
w walucie obcej	w tys.	HUF	356
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	24
w walucie obcej	w tys.	EUR	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24
III. Z tytułu zbycia składników lokat	w tys.	PLN	6 205
w walucie obcej	w tys.	EUR	66
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	261
w walucie obcej	w tys.	USD	1 002
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 970
w walucie obcej	w tys.	USD	1 003
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 974
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	177 522
1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	w tys.	PLN	168 757
w walucie obcej	w tys.	EUR	42 612
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	168 757
2. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	8 765
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 500
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 940
w walucie obcej	w tys.	USD	953
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 825

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	776	11	- 1 368	- 538
Kwity depozytowe	-	0	-	- 44
Dłużne papiery wartościowe	84	5	- 1 099	- 13 051

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do	
	zł	waluta
2010-12-31	1,4206	100 HUF
2010-12-31	0,158	CZK
2010-12-31	1,9227	TRY
2010-12-31	2,9641	USD
2010-12-31	3,9603	EUR
2010-12-31	0,4415	SEK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	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	38 237	- 5 117	22 691	50 068
Dłużne papiery wartościowe	18 681	- 13 203	22 825	- 4 123
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 3 610	2 178	- 1 236	7 416
Dłużne papiery wartościowe	- 277	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	34 627	- 2 939	21 455	57 484

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

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:	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	14 672	14 119
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	536 927 769,84	528 685 863,02	532 003 391,45
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	16,10	14,56	11,57
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,10	14,56	11,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,10	14,56	11,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,10	14,56	11,57

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

W roku obrotowym 2010 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.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Akcje	18 880
Obligacje	18 404
Prawa poboru	5
Instrumenty pochodne	- 2 662
Zrealizowany zysk (strata) – razem	34 627

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

Akcje	8 157
GDR	- 80
Obligacje	- 13 203
Prawa do akcji	57
Instrumenty pochodne	2 130
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 2 939

Dane dotyczące podatków i opłat

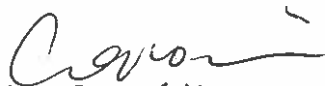
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach 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 rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 49 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 790 tys. zł.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Stabilnego Wzrostu** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy


Piotr Doruchowski

