

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Subfunduszu Obligacji 2

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji 2 („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

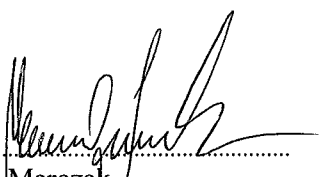
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób 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 2011 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



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

Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9752  
.....  
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, 29 lutego 2012 roku

# BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

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

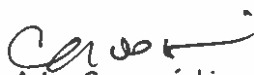
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

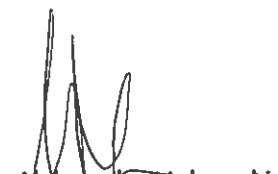
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku o wartości 297 559 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 252 573 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 4 441 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Makrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji 2, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty. Wcześniej, do 30 czerwca 2005 roku, funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego.

Decyzją nr DFN-409/3-12/99 z dnia 5 marca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego.

W dniu 13 kwietnia 1999 roku Subfundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 14.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego. Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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 Obligacji 2 jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
  - BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
  - BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
  - BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Obligacji 1,
  - BPH Subfundusz Obligacji 2,
  - BPH Subfundusz Skarbowy,
  - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Selektywny ( do 31 sierpnia 2011 roku BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1),  
utworzone 8 maja 2009 r.

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne**

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

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

Subfundusz będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Obok kryteriów doboru instrumentów dłużnych określonych w art. 10 ust. 1 Statutu Funduszu, Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów w te instrumenty uwzględnia również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu powyżej 2 (dwóch) lat.

W zakresie inwestycji Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje, kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap) oraz kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement).

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 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 roku.

### Kontynuacja działalności

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

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

### Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

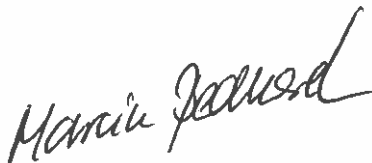
### Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Obligacji 2 zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

	31.12.2011			31.12.2010		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	294 323	295 354	93,64	821 337	810 120	95,35
Instrumenty pochodne	0	305	0,10	0	-213	0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1 900	1 900	0,60	5 062	5 062	0,60
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

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

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

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  
 BPB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPB Subfunduszu Obligacji 2  
 na dzień 31.12.2011

	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
								301 787	294 323	295 354	93,64
O terminie wykupu do 1 roku:											
								11	960	998	0,32
Obligacje											
								11	960	998	0,32
HUNGARY GOVT 7,25 20120612	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2012-06-12	7,25	141,96	1	0	0	0,00
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2012-02-27	5,25	800 000,00	8	760	798	0,25
CIECH 20121214	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CIECH S.A.	Polska	2012-12-14	6,43	200 000,00	2	200	200	0,06
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
								301 776	293 363	294 356	93,32
Obligacje											
								301 776	293 363	294 356	93,32
DS1013 (PL0000102836)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2013-10-24	5,00	10 000,00	10	9	10	0,00
PS0413 (PL0000105037)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2013-04-25	5,25	14 000 000,00	14 000	14 087	14 104	4,47
OK0114 (PL0000106712)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2014-01-25	0,00	78 000 000,00	78 000	70 655	70 785	22,44
PS0414 (PL0000105433)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2014-04-25	5,75	69 700 000,00	69 700	71 260	71 010	22,51
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2015-01-25	4,77	64 736 000,00	64 736	64 594	64 438	20,43
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2018-01-25	4,77	75 000 000,00	75 000	72 445	73 688	23,36
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2020-10-25	5,25	218 000,00	218	209	209	0,07
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2022-09-23	5,75	60 000,00	60	52	59	0,02
WSD429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2029-04-25	5,75	45 000,00	45	45	44	0,01
HUNGARY GOVT 5,5 20140212 (HU0000402193)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2014-02-12	5,50	141,96	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,75 20170224 (HU0000402375)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2017-02-24	6,75	141,96	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,5 20190624 (HU0000402433)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2019-06-24	6,50	141,96	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112 (HU0000402235)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2020-11-12	7,50	141,96	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,0 20231124 (HU0000402383)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2023-11-24	6,00	141,96	1	0	0	0,00
POLAND 4,2% 20200415 (DS0210314299)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Polski	Polska	2020-04-15	4,20	8 833,60	2	7	8	0,00
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz OBLIGACJI 2**  
**na dzień 31.12.2011**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>									
nie dotyczy									
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>3</b>	<b>0</b>	<b>305</b>	<b>0,10</b>
IRS 20211012 17,5M	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	183	0,06
IRS 20211014 13,4M	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	87	0,03
IRS 20211018 13,4M	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	35	0,01



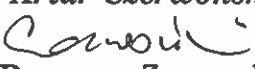
**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 31.12.2011**

	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	301 771	293 362	294 355	93,32
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	6	1	1	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 31.12.2011**

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

	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. Aktywa</b>	<b>315 414</b>	<b>849 613</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 687	4 599
2) Należności	6 182	29 740
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	9 985	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	294 356	809 135
Dłużne papiery wartościowe	294 356	809 135
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	3 203	6 140
Dłużne papiery wartościowe	998	985
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>62 841</b>	<b>299 996</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>252 573</b>	<b>549 617</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>171 648</b>	<b>464 251</b>
Kapitał wpłacony	1 780 005	1 664 531
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 608 357	-1 200 280
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>79 627</b>	<b>96 821</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	65 294	72 008
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 332	24 813
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 299</b>	<b>-11 455</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>252 573</b>	<b>549 617</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	<b>89 310,4416</b>	<b>193 229,7073</b>
Jednostki typu A	88 950,3234	192 908,0696
Jednostki typu B	323,6171	281,5307
Jednostki typu P	36,5011	40,1070
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2 828,03	2 844,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2 828,03	2 844,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2 828,03	2 844,37

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

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

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011**

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

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>25 247</b>	<b>40 882</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>25 240</b>	<b>30 347</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	105	331
Odsetki od papierów wartościowych	24 231	25 046
Odpis dyskonta	904	4 970
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>0</b>	<b>10 530</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>31 960</b>	<b>13 326</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 942	11 029
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	76	54
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	4 807	2 229
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	20 121	0
13) Pozostałe	14	14
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>31 960</b>	<b>13 326</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-6 714</b>	<b>27 556</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 273</b>	<b>3 318</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-10 481	14 283
z tytułu różnic kursowych	17 642	-2 982
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12 753	-10 965
z tytułu różnic kursowych	2 630	-1 205
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>-4 441</b>	<b>30 874</b>
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	-49,72	159,78
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	-49,72	159,78
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu B	-49,72	159,78
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu P	-49,72	159,78

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

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

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

**Zestawienie zmian w aktywach netto**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

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

	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-297 044</b>	<b>157 817</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>549 617</b>	<b>391 800</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-4 441</b>	<b>30 874</b>
Przychody z lokat netto	-6 714	27 556
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 481	14 283
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12 753	-10 965
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-4 441</b>	<b>30 874</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-292 603</b>	<b>126 943</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	115 474	707 194
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	408 077	580 251
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-297 044</b>	<b>157 817</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>252 573</b>	<b>549 617</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>346 265</b>	<b>551 872</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-103 919,2657</b>	<b>45 401,7702</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-103 919,2657</b>	<b>45 401,7702</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 541,2032	249 749,5036
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	144 460,4689	204 347,7334
Saldo zmian	-103 919,2657	45 401,7702
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>89 310,4416</b>	<b>193 229,7073</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	772 793,8884	732 252,6852
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	683 483,4468	539 022,9779
Saldo zmian	89 310,4416	193 229,7073
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>89 310,4416</b>	<b>193 229,7073</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-16,34</b>	<b>193,99</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 844,37</b>	<b>2 650,38</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 828,03</b>	<b>2 844,37</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-0,57%</b>	<b>7,32%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 767,60</b>	<b>2 653,27</b>
data wyceny	2011-10-04	2010-01-04
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 922,25</b>	<b>2 933,87</b>
data wyceny	2011-07-07	2010-10-12
<b>6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 827,86</b>	<b>2 844,38</b>
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>9,23%</b>	<b>2,41%</b>
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	0,02%	0,01%
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**  
*Artur Czerwoński*  
**Prezes Zarządu**

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

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

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 2  
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, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

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



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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 31.12.2011**  
 (wyrażone w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	0	7 926
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	42	235
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	6 140	21 579
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>6 182</b>	<b>29 740</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 31.12.2011**  
 (wyrażone w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	0	7 921
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	61 543	287 915
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	210	345
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	629	2 812
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	457	990
Pozostałe zobowiązania	0	14
	<b>62 841</b>	<b>299 996</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 31.12.2011**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	361	361	1 847	1 847
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	0	0
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	300	1 326	598	2 368
4. JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	128	380
5. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	1
6. BANK BPH S.A.	HUF	1	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	CHF	0	0	1	2

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	612	612	5 862	5 862
2. BANK BPH S.A.	CHF	25	91	3	10
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	2	0	2
4. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	655	2 896	246	976
5. JP Morgan Securities Ltd.	USD	275	940	53	158
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	1	0
7. BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	1
8. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	0

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

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2**  
**na dzień 31.12.2011**

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	156 230	49,53
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	-44 300	-14,05
<b>Suma</b>		<b>111 930</b>	<b>35,48</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	138 126	43,79
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		998	0,32
<b>Suma</b>		<b>139 124</b>	<b>44,11</b>

c) Suma a) i b): wartość – 251 054 tys. zł, udział w aktywach – 79,59%

\* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nocie 6 niniejszego sprawozdania. Kwota 44 300 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

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	998	0,32
<b>Suma</b>		<b>998</b>	<b>0,32</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
EUR*	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	8,00	0,00
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1 326	0,42
<b>Suma</b>			<b>1 334</b>	<b>0,42</b>
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1	0,00
<b>Suma</b>			<b>1</b>	<b>0,00</b>

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
wysoki	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw	niski	obligacje przedsiębiorstw	brak	niski	Obligacje, środki pieniężne

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 Obligacji 2  
na dzień 31.12.2011

	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
2. IRS 2021-10-12 17.5M	Wymiana stóp procentowych: - płatne przez Subfundusz: stałe - otrzymywana przez Subfundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	183 tys. PLN	Wartość: przyszłych strumieni pieniężnych wyliczona na dzień bilansowy: - do zapłacen: 6 597 278,62 PLN - do otrzymania: 6 780 428,09 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy. Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku. Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz na pół roku.	17 500 000,00	2021-10-12	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
2. IRS 2021-10-14 13.4M	Wymiana stóp procentowych: - płatne przez Subfundusz: stałe - otrzymywana przez Subfundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	87 tys. PLN	Wartość: przyszłych strumieni pieniężnych wyliczona na dzień bilansowy: - do zapłacen: 5 102 906,87 PLN - do otrzymania: 5 190 301,72 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy. Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku. Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz na pół roku.	13 400 000,00	2021-10-14	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
3. IRS 2021-10-18 13.4M	Wymiana stóp procentowych: - płatne przez Subfundusz: stałe - otrzymywana przez Subfundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	35 tys. PLN	Wartość: przyszłych strumieni pieniężnych wyliczona na dzień bilansowy: - do zapłacen: 5 152 813,02 PLN - do otrzymania: 5 187 588,77 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy. Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku. Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz na pół roku.	13 400 000,00	2021-10-18	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2010

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość: przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FX SWAP EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	1 142 500 EUR	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 142 500 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 554 507,70 - Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 10 183 000 CHF - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 32 281 026,47	2011-01-04	1 142 500 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 4 554 507,70 PLN	2011-01-04	2011-01-04
2. FX SWAP CHF/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	10 183 000 CHF	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 10 183 000 CHF - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 32 281 026,47	2011-01-03	10 183 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 32 281 026,47 PLN	2011-01-03	2011-01-03
EURO-BUND FUTR MAR11	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	1 892 505 EUR (co stanowi równowartość 7 555 099,49 PLN)		codziennie	1 879 650,00 EUR (co stanowi równowartość 7 443 977,90 PLN)	2011-03-08	2011-03-10
EURO-SCHAITZ FUTR MAR11	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	58 689 341,64 EUR (co stanowi równowartość 233 715 373,38 PLN)		codziennie	58 753 695,00 EUR (co stanowi równowartość 232 682 258,31 PLN)	2011-03-08	2011-03-10

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2  
na dzień 31.12.2011**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>9 985</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	9 985	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>61 543</b>	<b>287 915</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	61 543	287 915
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2  
na dzień 31.12.2011

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

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	20 418	7 395 731,02	tys.	USD	1,95	0	0	tys.	PLN	10,51%	2011-04-19	brak

\* koszty odsetek pokryło TFI

**II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU**

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2010

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

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
na dzień 31.12.2011

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2011
I. Aktywa	w tys.	PLN	1 335
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 326
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	300
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 326
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	9
w walucie obcej	w tys.	HUF	53
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	HUF	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
5. Należności	w tys.	PLN	0
Z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	HUF	2
w walucie sprawozdania finansowego	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		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	17 644	0	0	0
Instrumenty pochodne	11 136	0	11 138	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		kurs w stosunku do	waluta
		zł	
2011-12-30	4,4168		EUR
2011-12-30	1,4196		100 HUF
2011-12-30	3,4174		USD
2011-12-30	3,6333		CHF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2  
na dzień 31.12.2011

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	-10 332	12 235	12 748	-12 248
Dłużne papiery wartościowe	4 535	12 235	11 559	-11 942
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-149	518	1 535	1 283
Dłużne papiery wartościowe	21	0	445	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-10 481	12 753	14 283	-10 965

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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 31.12.2011**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Pozostałe:	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	6 942	11 029
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	0	0

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	252 572 943,54	549 617 124,70	391 800 376,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2 828,03	2 844,37	2 650,38
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2 828,03	2 844,37	2 650,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2 828,03	2 844,37	2 650,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2 828,03	2 844,37	2 650,38

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2**

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

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

**Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, uwzględnionych 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 zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Subfunduszu.

<b>Data skorygowanej wyceny</b>	<b>Data ogłoszenia korekty wyceny</b>	<b>WANJU przed korektą</b>	<b>WANJU po korekcie</b>	<b>Przyczyna korekty</b>
2011-10-17	2011-10-24	2 813,51	2 813,66	Przyczyną powstania błędu było nieujęcie transakcji terminowej w wycenie funduszu.
2011-10-18	2011-10-24	2 806,59	2 807,22	Przyczyną powstania błędu było nieujęcie transakcji terminowej w wycenie funduszu.

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

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

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

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

Obligacje	4 535
Bony skarbowe	21
Instrumenty pochodne	- 14 792
Inne	- 245
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>- 10 481</b>

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

Obligacje	12 235
Instrumenty pochodne	518
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>12 753</b>

**Dane dotyczące podatków i opłat**

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

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 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.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 lutego 2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2011 roku za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Departament Powierniczy  
  
Piotr Domański

