Deloitte.

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (zwanego dalej „Funduszem") z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat roku i połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej "Towarzystwem"). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859).

Do sprawozdania finansowego dołączone zostały Oświadczenia Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów każdego z subfunduszy ze stanem faktycznym.

Joanna Kacperska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 12296

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

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

Warszawa, 31 sierpnia 2015 roku

BPH TFI
grupa GE Capital

31 sierpnia 2015 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** („Fundusz") zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 400 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2,9 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

To było udane półrocze dla posiadaczy polskich obligacji skarbowych. Utrzymanie ich w swoim portfelu kosztowało jednak inwestorów wiele nerwów.

Sukces strategii kontrariańskiej (przeciwnej do powszechnych oczekiwań rynkowych) wycenić można stopą zwrotu z benchmarku na poziomie 4,9%. W przypadku obligacji krótkoterminowych zysk wyniósł 2,9%.

Pierwszy kwartał okazał się wymagającym testem dla rynków rozwijających się. Kraje, w szczególności z tej właśnie grupy musiały zmagać się z negatywnymi efektami decyzji o ograniczaniu programu QE przez amerykański FED. Co prawda decyzja o zmniejszeniu programu zapadała w grudniu 2013, ale rynki dyskontowały zmniejszenie skali zakupów obligacji już od połowy poprzedniego roku. Rosnące ryzyko istotnego zmniejszenia bilansu FED oraz lepsze dane w głównej gospodarce świata spowodowały odpływ kapitału przede wszystkim z bardziej ryzykownych krajów wschodzących. Okres nadzwyczaj luźnej polityki pieniężnej w USA oraz łatwej dostępności finansowania w walucie część krajów wykorzystało do zwiększenia zadłużenia publicznego i prywatnego, luzowania fiskalnego, a tym samym pobudzenia popytu wewnętrznego. W konsekwencji deficyty na rachunkach bieżących wzrosły do rozmiarów przekraczających 6-7% PKB, co dla wielu inwestorów było nie do utrzymania na dłuższą metę. Dodatkowo, na ten proces nałożyły się czynniki o charakterze politycznym (Turcja, Argentyna) czy również militarnym – Ukraina. Interwencje banków centralnych, w szczególności śmiała decyzja banku Turcji z końca stycznia, zatrzymały proces dostosowawczy polegający na wyprzedawaniu obligacji (wzrost stopy procentowej) oraz gwałtownym spadku wartości lokalnej waluty kraju (np. po osłabieniu o 25-30% od połowy 2013).

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:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

BPH TFI
grupa GE Capital

Czynniki lokalne miały mniejsze znaczenie. Dane makro w Polsce ulegają stopniowej poprawie. Rosnące w tempie nominalnym płace na poziomie 3,5-4,0% r/r oraz powolny wzrost zatrudnienia w gospodarce w połączeniu z rekordowo niską inflacją oscylującą na poziomach 0,7% r/r zapewniają solidny wzrost realny funduszu płac oraz konsumpcji na poziomie bliskim 2,5% r/r. Polityka kredytowa banków powinna w dalszym ciągu wspomagać proces ożywiania popytu. Produkcja przemysłowa rośnie również w tempie 5% i wydaje się realnym osiągnięcie tempa 6-8% r/r w 2014 roku. Na rosnącą dynamikę aktywności wskazują również wskaźniki uważane za wyprzedzające. PMI oraz jego składowe w pierwszym kwartale znalazły się na wielomiesięcznych maksimach, ale w kolejnych miesiącach wykazują tendencję spadkową.

Decydującym czynnikiem dla rynku długu w drugim kwartale były działania Europejskiego Banku Centralnego. Niemal od pierwszych tygodni kwartału przedstawiciele banku wygłaszali publicznie swoje koncepcje walki z deflacją, czy też uporczywie niską inflacją. Kolejne wypowiedzi zachęcały inwestorów do gry na zwyżkę cen zarówno obligacji skarbowych oraz korporacyjnych. Jednym z dalekosiężnych planów ECB jest bowiem interwencja polegająca na skupie obligacji zabezpieczonych aktywami (tzw. asset back securities, ABS). Proces delewarowania europejskich banków nie spowalnia. Instytucje finansowe zmniejszają aktywa, podwyższają swoje współczynniki wypłacalności, a firmy spłacają netto swoje kredyty (jednocześnie zadłużając się znacząco na rynku kapitałowym). Aby udrożnić kanał tworzenia kredytu bankowego władze monetarne planują odciążyć banki z aktywów, na które banki muszą odłożyć kapitał. Równolegle takie działanie wspomogłoby proces tworzenia transparentnego rynku i przerzucenia ryzyka na inwestorów, którzy rzeczywiście takowe gotowi są podjąć. Na początku czerwca ECB pozytywnie zaskoczył uczestników, ponieważ obniżył stopę bazową o 10 punktów oraz stopę depozytową do poziomu -0,10%. Dodatkowo zaprzestał sterylizacji programu SMP. Takie działania uwolnią płynne rezerwy na kwotę rzędu 160 mld EUR. A te środki, trzeba będzie zainwestować w instrumenty przynoszące dochód, w przeciwnym razie banki czeka „podatek" w postaci ujemnej stopy procentowej...

Decyzja o redukcji stopy refinansowej ECB wywiera presję na Radę Polityki Pieniężnej, ponieważ rośnie dysparytet stóp procentowych i co za tym idzie ryzyko napływu „gorącego pieniądza", o charakterze spekulacyjnym. Zbytnie umocnienie polskiego złotego w efekcie działań zagranicznych banków centralnych oznacza efektywnie zacieśnienie polityki monetarnej w Polsce, eksport deflacji ze strefy euro oraz presję na polskich eksporterów. Warto zauważyć, że dane makro płynące z polskiej gospodarki również nie przeszkadzały w dalszych spadkach rentowności. W skrócie można podsumować je tak, że były na tyle dobre, żeby nie budzić wątpliwości o ryzyko kredytowe kraju (widać stopniową poprawę zaburzoną konfliktem Ukraińskim) a jednocześnie nie na tyle optymistyczne aby budzić obawy o wzrost presji inflacyjnej. Konflikt Ukraiński, który rozegrał się w międzyczasie wpłynął na rynek długu pozytywnie – uczestników zdominowały obawy o słabszy wzrost w Q2.

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:
Piotr Kornkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

BPH TFI
grupa GE Capital

Rynek akcji:

Pierwszy kwartał 2015 i początek drugiego rozpieszczały zachowaniem inwestorów obecnych na warszawskiej giełdzie. Stopy zwrotu na poziomie przewyższającym 10% na większości indeksów robiły wrażenie i zachęcały niezdecydowanych inwestorów do podjęcia agresywniejszych decyzji. Po tak silnym wzroście korekta była prawdopodobna, ale niewielu inwestorów zakładało zniwelowanie 2/3 wzrostów wypracowanych do połowy maja. Głównymi powodami takiej silnej korekty spadkowej było pogorszenie notowań i sentymentu do rynków rozwijających się, wysoka i zaskakująca dynamika zmian politycznych zachodzących w Polsce w trakcie wyborów prezydenckich oraz sytuacja gospodarcza Grecji. W efekcie pierwsze półrocze zakończyło się wzrostem WIG zaledwie 3,72% na plusie, po wzroście w pierwszym kwartale o 5,2% i spadku w drugim kwartale o 1,5%.

Indeks Msci EM skupiający rynki rozwijające się spadł od początku maja o około 10%. Dodatkowo retoryka przed wyborami parlamentarnymi przyniosła wzrost obaw inwestorów dotyczących niektórych sektorów gospodarki – chociażby takich jak banki. Ewentualne uchwalenie dodatkowych podatków obciąży całą gospodarkę. Co innego z wyciekaniem niezapłaconych podatków przez fikcyjnie wycenione znaki towarowe, wehikuły podatkowe oraz straty z podatku VAT na fikcyjnym obrocie paliwami. Niestety o tej części opodatkowania (większej nawet kwotowo od zakładanych 7 mld zł) mowy jest dużo mniej. Za to dominuje retoryka uderzenia w „złe banki", które może nie są bez winy ale w dużej mierze odpowiadają za rozwój gospodarczy. Już jeden polityk węgierski próbował nacjonalizować system bankowy i wpędził gospodarkę swojego kraju w kilka lat recesji i spowolnienia gospodarczego. Mam nadzieję, że wyciągniemy naukę z tej gorzkiej lekcji naszego południowego sąsiada – słabsze banki to słabsza gospodarka. W obliczu nadchodzących potrzeb kapitałowych na współfinansowanie środków unijnych byłby to duży błąd z punktu widzenia gospodarki. Ostatni czynnik jaki wpłynął na rynek to oczywiście trudny przypadek Grecji. Bez znaczącej redukcji długu lub bardziej drastycznego – wyjścia ze strefy euro rozwiązanie problemu nadmiernego zadłużenia będzie bardzo trudne. Na szczęście gospodarka grecka ma marginalne znaczenie w gospodarce europejskiej –stanowi 1,4% pkb strefy euro i nie będzie miała wpływu na fundamenty. Pozostałe kraje z regionu PIGS radzą sobie zdecydowanie lepiej.

W pierwszym półroczu zdecydowanym liderem rynkowym spośród polskich blue chipów był PKN Orlen S.A. wypracowując w tym okresie stopę zwrotu na poziomie ponad 50%. Jest to zapewne zasługa bardzo wysokich marż w otoczeniu spółki, które pozwalają na wypracowanie rekordowych wyników w tym roku. Niewiele gorszym wynikiem z 48% wzrostem może pochwalić się PGNIG SA, który zyskuje na niższych cenach surowców kupowanych od rosyjskich kontrahentów. Takie zachowanie spółki jest o tyle zaskakujące, że całe te obniżki z lekkim opóźnieniem czasowym powinny znaleźć się w kieszeniach konsumentów. Z podobnymi wynikami tylko ujemnym znakiem znalazła się Lubelski Węgiel Bogdanka S.A., przynosząc stratę na poziomie 46%. Jest to efektem nadpodaży węgla spowodowanie trudną sytuacją górnictwa na Śląsku, który sprzedaje węgiel tylko po to aby utrzymać mocno zachwianą płynność finansową. Do ulubieńców inwestorów nie należały również banki z powodu wspomnianych wcześniej perturbacji politycznych.

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

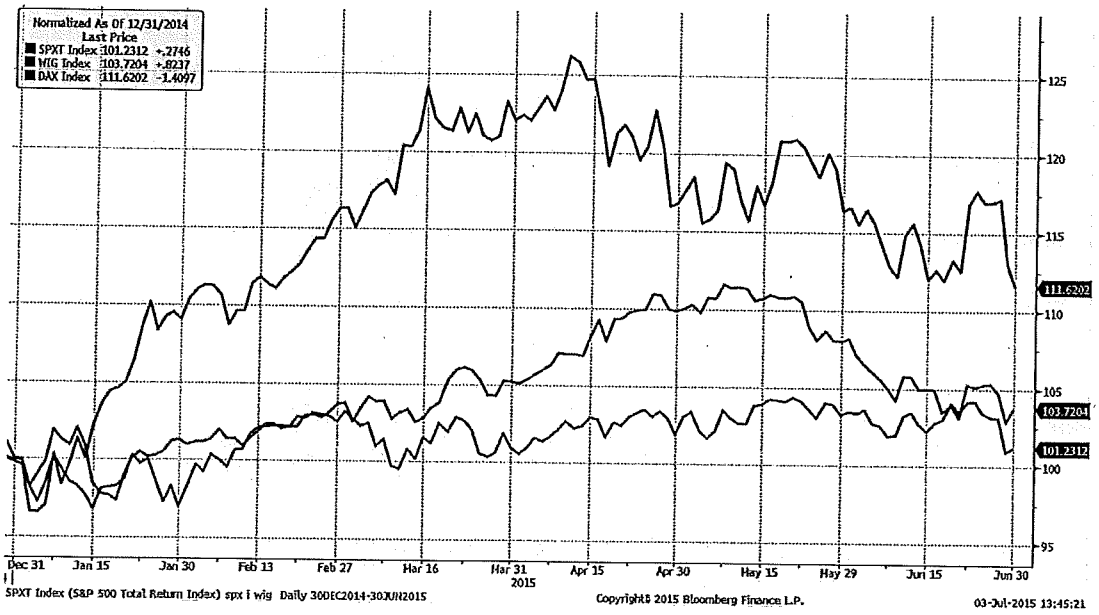
Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Dane napływające z gospodarki są optymistyczne i są dodatkowo wspierane poprawą makroekonomii w głównych gospodarkach europejskich. Produkcja przemysłowa systematycznie przyśpiesza w umiarkowanym tempie i można oczekiwać kontynuacji tego trendu w drugiej połowie roku wzrostami pomiędzy 5-10% w skali roku. W przypadku sprzedaży detalicznej również widać lekką poprawę, ale nie jest to jeszcze dojrzały trend wzrostowy. Wynagrodzenia i zatrudnienie składające się na fundusz płacą wspierają trend na sprzedaży detalicznej rosnąc o ponad 4%. Znajduje to swoje odzwierciedlenie w rozmowach ze spółkami, które w drugim kwartale wykazują duży optymizm, co do bieżącej sytuacji oraz przyszłych inwestycji.

Wykres1. Stopy zwrotu dla indeksu amerykańskiej giełdy S&p500 total return, niemieckiego DAX oraz warszawskiego Wig w pierwszym półroczu 2015 roku.



Źródło: Bloomberg

Mimo silnej korekty w dalszym ciągu zachowanie głównych indeksów na świecie zdecydowanie odbiega od zeszłorocznego. Indeksy w Europie należą do światowych liderów stóp zwrotu. Niemieckie indeksy wzrosły od początku roku o ponad 11%, przy prawie 1%j stopie zwrotu na rynku amerykańskim. Jest to całkowicie odmienny obraz od zeszłorocznego i jego głównym wytłumaczeniem może być działalność banków centralnych i ich dodruk gotówki do gospodarki. W zeszłym roku specjalizowali się w tym amerykanie, w tym zdecydowany ruch wykonał europejski Bank Centralny. Polski rynek znajduje się gdzie na uboczu tych głównych rynków i mimo silnego makro nie może nadrobić straconego dystansu.

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

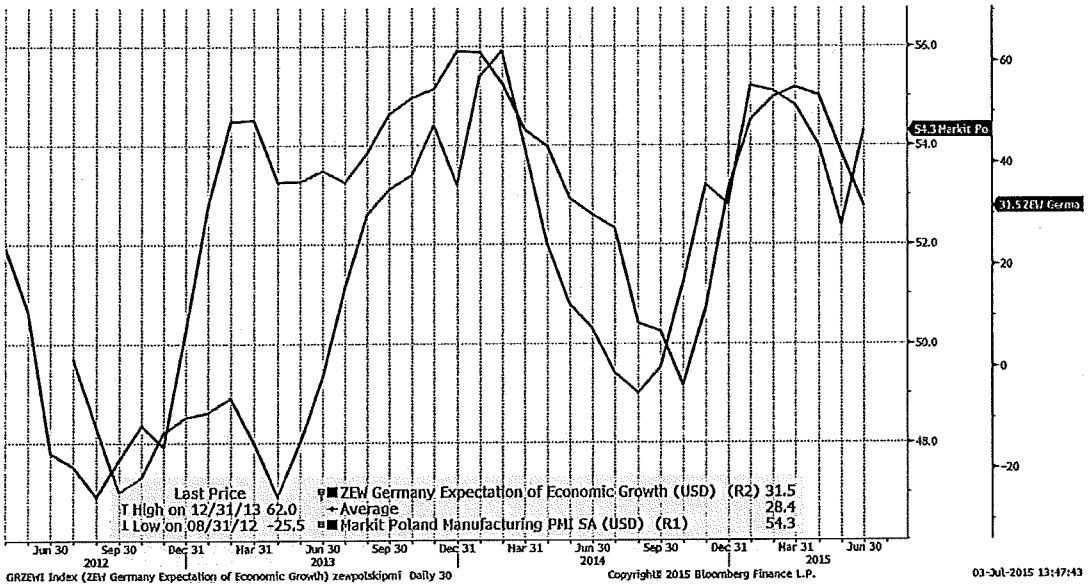
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Wykres 2. Dynamika PMI w Polsce oraz niemiecki indeks oczekiwań ZEW



Źródło: Bloomberg

Wszelkie dostępne wskaźniki wyprzedzające potwierdzają dobrą koniunkturę w najbliższych kwartałach. Katalizatory pozytywnych zmian jak zwykle powinny pochodzić od zagranicznych inwestorów, a w szczególności od rynków rozwijających się. Wzrostowy trend na tych rynkach przyniesie napływy kapitałów, które pojawią się również na naszym rynku. Fundamentalnie nasz rynek w analizie porównawczej wygląda bardzo dobrze. Miejmy nadzieję, że politycy tego nie zepsują.

Stopy zwrotu

Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:
BPH Subfunduszu Skarbowego: +0,41%.
BPH Subfunduszu Pieniężny: +0,96%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: -0,24%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: -0,03%
BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych: +1,43%
BPH Subfunduszu Selektywnego: +5,41%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: +0,77%
BPH Subfunduszu Zrównoważonego: +1,38%

BPH Subfunduszu Akcji: +3,57%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: +6,99%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: +2,74%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +8,81%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -4,67%

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

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione połączone sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- Połączone Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 2 571 511 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Połączony Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 400 036 tys. zł,
- Połączony Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 34 972 tys. zł,
- Połączone Zestawienie zmian w aktywach netto.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Zrównoważony,
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
- BPH Subfundusz Pieniężny,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
- BPH Subfundusz Selektywny,

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy dalej zwany Funduszem, jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

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.

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.

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

W dniu 16 grudnia 2008 roku uruchomiono subfundusz Globalny Żywności i Surowców.
W dniu 8 maja 2009 uruchomiono subfundusze Akcji Globalny i Ochrony Kapitału 1(od 1 sierpnia 2012 roku BPH Selektywny).
W dniu 16 lipca 2014 uruchomiono subfundusz Pieniężny.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

Na dzień sprawozdania finansowego w ramach BPH FIO Parasolowy wyodrębnione były następujące subfundusze:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
- BPH Subfundusz Pieniężny,
- BPH Subfundusz Selektywny (do 31 sierpnia 2011 roku BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1),
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Fundusz, w drodze zmiany statutu, może tworzyć nowe subfundusze.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Każdy z Subfunduszy może stosować inną politykę inwestycyjną.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści 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 inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokują największe możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki.

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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokują możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Zrównoważonego

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 30% (trzydzieści 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 Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 70% (siedemdziesiąt 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 Subfunduszu 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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych

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

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

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

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

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

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji 1

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 70% (siedemdziesiąt 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 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 Subfunduszu w te instrumenty uwzględnia również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu poniżej 5 (pięciu) 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).

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu 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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji 2

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 będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt 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 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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Skarbowego

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 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub, z zastrzeżeniem ust. 3 Statutu Funduszu, w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować w akcje lub obligacje zamienne na akcje tylko i wyłącznie w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie drugiej strony do odkupu tych akcji lub obligacji zamiennych. Zobowiązanie to powinno mieć charakter instrumentu dłużnego.

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).

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

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.

Subundusz 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.

Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS stanowią składniki Aktywów inne niż wymienione powyżej.

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

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

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

ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Globalnego

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych. Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty. Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja,

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Selektywnego

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, a także w instrumenty dłużne. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje oraz inne instrumenty udziałowe, które w ocenie Funduszu są niedowartościowane (na podstawie m.in. wyceny metodą wskaźnikową oraz metodami dochodowymi), a także emitowane przez spółki będące potencjalnym przedmiotem przejęć oraz oferowane w ramach emisji na rynku pierwotnym. Subfundusz będzie nabywał instrumenty udziałowe, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych.

Fundusz będzie stosował Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w następujących przypadkach: (1) w celu częściowego lub całkowitego zabezpieczenia posiadanego portfela akcji i innych instrumentów udziałowych przed ryzykiem rynkowym (zabezpieczenie przed ryzykiem zmian ogólnego poziomu cen akcji), w przypadku (2), gdy zakup lub sprzedaż odpowiednich Instrumentów Pochodnych będą bardziej korzystne w porównaniu z bezpośrednim zakupem lub sprzedażą akcji lub innych instrumentów udziałowych, w przypadku (3), gdy Instrumenty Pochodne wykorzystywane są w ramach strategii krótkoterminowej mającej na celu zwiększenie lub zmniejszenie udziału instrumentów udziałowych w portfelu lokat Subfunduszu przy jak najniższych kosztach transakcyjnych. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w instrumentach udziałowych, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty dłużne wymienione poniżej. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy instrumenty udziałowe i instrumenty dłużne. Łączny udział instrumentów udziałowych w aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od liczby wyselekcjonowanych przez Fundusz instrumentów udziałowych, spełniających warunek niedowartościowania, przy czym udział ten może sie charakteryzować istotną zmiennością.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Statucie. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja,

b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki

Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Pieniężnego

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.

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

Instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS. Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne, dla których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni.

Fundusz może inwestować w akcje lub obligacje zamienne na akcje tylko i wyłącznie w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie drugiej strony do odkupu tych akcji lub obligacji zamiennych. Zobowiązanie to powinno mieć charakter instrumentu dłużnego.

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).

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

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja,

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszy jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.
W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej, wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Dzień połączenia ww. subfunduszy oznaczony został na 19 września 2014 r.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy emituje następujące typy Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością Subrejestru, o której mowa w art. 23 ust. 3-5 Statutu Funduszu:

a) Jednostki Uczestnictwa typu A. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu A Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną,

b) Jednostki Uczestnictwa typu B. Jednostki Uczestnictwa typu B zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Z zastrzeżeniem opłaty pobieranej przez Towarzystwo od pierwszej wpłaty na IKE lub pierwszej przyjętej na IKE wypłaty transferowej, za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu B Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu Konwersji, Zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa typu B,

c) Jednostki Uczestnictwa typu C. Jednostki Uczestnictwa typu C zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu C Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną,

d) Jednostki Uczestnictwa typu USD nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,

e) Jednostki Uczestnictwa typu Euro nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,

f) Jednostki Uczestnictwa typu P. Jednostki Uczestnictwa typu P zbywane są wyłącznie za wpłaty w złotych. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu P Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną.

Jednostki Uczestnictwa każdego typu, posiadane przez Uczestnika, ewidencjonowane są na odrębnych Subrejestrach.

Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach IKE są ewidencjonowane na odrębnym Subrejestrze.

Jednostki Uczestnictwa mogą być ewidencjonowane na odrębnych Subrejestrach w ramach Planów Oszczędnościowych, pracowniczych programów emerytalnych, a także w przypadkach określonych przez Towarzystwo na stronie internetowej, o której mowa w art. 41 ust. 1 Statutu. Towarzystwo w szczególności może uzależnić możliwość posiadania przez Uczestnika więcej niż jednego Subrejestru od wartości Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu lub wysokości dokonywanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa, w tym również w wyniku Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	480 056	641 612	24,09	495 561	631 003	27,13
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	2 857	3 486	0,15
Prawa poboru	0	0	0,00	0	2	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	125 969	125 786	4,72	117 005	117 022	5,03
Dłużne papiery wartościowe	1 647 933	1 645 124	61,77	1 315 717	1 327 392	57,08
Instrumenty pochodne*	0	-1 557	-0,06	0	241	0,01
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	47 365	50 761	1,91	31 953	33 395	1,44
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	103 300	103 545	3,89	54 627	54 663	2,35
Inne - subskrypcja	4 733	4 733	0,18	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2015 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 147 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2014 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 160 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Piotr Kamkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONY BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
na dzień 30 czerwca 2015 r.
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł)

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	2 663 419	2 325 509
1) Środki pieniężne	20 761	17 393
2) Należności	63 504	36 648
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	9 001	104 104
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	1 960 311	1 633 043
Dłużne papiery wartościowe	1 267 939	965 158
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	609 842	534 321
Dłużne papiery wartościowe	377 184	362 233
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	263 383	59 339
1) Zobowiązania własne subfunduszy	263 383	59 339
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	2 400 036	2 266 170
IV. Kapitał funduszu	1 814 934	1 716 041
Kapitał wpłacony	28 151 478	27 393 197
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-26 336 544	-25 677 156
V. Dochody zatrzymane	424 483	400 897
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	410 387	405 799
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 096	-4 902
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	160 619	149 232
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 400 036	2 266 170

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

POŁACZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tys. zł)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	36 689	80 774	42 731
Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 862	17 585	9 634
Przychody odsetkowe, w tym:	27 857	60 985	31 639
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	777	1 091	368
Odsetki od papierów wartościowych	17 910	45 470	25 076
Odpis dyskonta	9 170	14 424	6 195
Dodatnie saldo różnic kursowych	942	2 181	1 442
Pozostałe	28	22	16
II. Koszty funduszu	32 101	69 425	37 023
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	28 867	62 149	32 229
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	192	523	262
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	1
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	1	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	2 941	6 357	4 217
11) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12) Pozostałe	101	396	314
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	32 101	69 425	37 023
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 588	11 348	5 708
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	30 384	7 044	16 056
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	18 997	73 564	49 191
z tytułu różnic kursowych	2 394	-6 133	1 764
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 387	-66 520	-33 135
z tytułu różnic kursowych	-3 600	11 930	3 030
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	34 972	18 393	21 764

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku
(wszystkie dane wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	133 866	-189 287
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 266 170	2 455 457
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	34 972	18 393
Przychody z lokat netto	4 588	11 348
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 997	73 564
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 387	-66 520
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	34 972	18 393
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	98 894	-207 679
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	758 281	2 331 505
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	659 387	2 539 184
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	133 866	-189 287
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 400 036	2 266 170
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 387 381	2 380 713

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 179 682 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 182 930 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 998 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 roku działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 grudnia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Renomowanych Spółek.
W dniu 20 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 21.
Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Akcji jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
- BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści 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 Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Akcji 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, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	123 587	176 600	95,18	128 583	177 002	90,51
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	265	269	0,14
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-125	-0,07	0	-118	-0,07
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	2 204	2 204	1,19	1 663	1 663	0,85
Inne	1 003	1 003	0,54	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 111 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2014 r. obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości -167 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 30.06.2015

	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
			16 784 047		123 587	176 600	95,18
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	101	REPUBLIKA CZESKA	9	8	0,00
UNICREDIT SPA (IT0004781412)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	83 676	REPUBLIKA WŁOSKA	2 158	2 114	1,14
ERSTE GROUP BANK A.G. (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	39 395	REPUBLIKA AUSTRII	3 217	4 209	2,27
IMMOFINANZ A.G. (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	198 433	REPUBLIKA AUSTRII	2 138	1 758	0,95
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	306 474	REPUBLIKA AUSTRII	1 810	1 070	0,58
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	63 095	WĘGRY	3 499	4 704	2,54
DO&CO RESTAURANTS&CATERING A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 973	REPUBLIKA AUSTRII	1 255	2 410	1,30
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierow Wartościowych w Warszawie	100 294	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 410	4 052	2,18
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierow Wartościowych w Warszawie	55 863	REPUBLIKA LITEWSKA	447	357	0,19
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierow Wartościowych w Warszawie	805 229	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 615	5 274	2,84
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierow Wartościowych w Warszawie	54 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	0	9 879	5,32
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierow Wartościowych w Warszawie	31 708	RZECZPOSPOLITA POLSKA	9 244	10 820	5,83
BBI DEVELOPMENT NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierow Wartościowych w Warszawie	317 629	RZECZPOSPOLITA POLSKA	652	302	0,16
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierow Wartościowych w Warszawie	26 789	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 808	4 367	2,35
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierow Wartościowych w Warszawie	144 352	RZECZPOSPOLITA POLSKA	672	697	0,38

CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	76 522	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 507	4 438	2,39
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 253	2 365	1,27
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	161 372	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 025	1 112	0,60
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 590	RZECZPOSPOLITA POLSKA	255	280	0,15
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	545 393	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 398	2 127	1,15
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	229 694	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 443	3 664	1,97
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	101 750	RZECZPOSPOLITA POLSKA	993	1 699	0,92
GETIN HOLDING S.A (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	222 264	RZECZPOSPOLITA POLSKA	548	369	0,20
GETIN NOBLE BANK S.A (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 112 908	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 959	2 895	1,56
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 238	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 990	2 331	1,26
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	782 573	RZECZPOSPOLITA POLSKA	549	2 395	1,29
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 267	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 586	1 585	0,85
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	123 260	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 301	3 698	1,99
HERKULES S.A. (PLZRWZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	685 069	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 646	2 706	1,46
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 143	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 058	2 685	1,45
IPOPEMA SECURITIES S.A. (PLIPOPM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	322 267	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 351	1 276	0,69
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	226 282	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 250	1 177	0,63
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	86 977	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 533	9 267	4,99
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	215 859	RZECZPOSPOLITA POLSKA	327	401	0,22

LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	68 570	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 244	1 939	1,05
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 863	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 673	1 808	0,97
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	257 986	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 161	1 857	1,00
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 628	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 569	3 973	2,14
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 676	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 867	2 167	1,17
Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	476 487	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 015	963	0,52
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 928 025	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 994	2 357	1,27
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	77 696	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 593	1 476	0,80
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	79 377	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 700	3 207	1,73
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 985	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 231	2 194	1,18
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 373	RZECZPOSPOLITA POLSKA	939	1 107	0,60
Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	243 960	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 229	2 105	1,13
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	146 773	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 227	10 836	5,84
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	429 093	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 557	2 832	1,53
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	424 023	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 873	13 196	7,11
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 030	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 389	6 070	3,27
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 600	RZECZPOSPOLITA POLSKA	656	657	0,35
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	61 507	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 206	1 316	0,71
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	223 756	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 530	1 410	0,76

ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	378 858	RZECZPOSPOLITA POLSKA	645	875	0,47
RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	481 633	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	692	602	0,32
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 442	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 270	3 901	2,10
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	109 469	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 171	1 839	0,99
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	107 849	RZECZPOSPOLITA POLSKA	947	928	0,50
TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	71 232	RZECZPOSPOLITA POLSKA	680	1 366	0,74
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	180 040	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 452	2 083	1,12
UNIWHEELS A.G. (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 400	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	2 037	2 202	1,19
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	421 265	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 538	889	0,48
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 486	RZECZPOSPOLITA POLSKA	42	32	0,02
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 626	RZECZPOSPOLITA POLSKA	554	1 922	1,04

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji
na dzień 30.06.2015

	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:						546	0	-111	-0,06
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1520, 2015-09-18 (PL0GF0007278)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Indeks WIG20	546	0	-111	-0,06
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	-14	-0,01
FX Swap, EUR/PLN, 07/07/2015	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 2 893 000 EUR	1	0	-14	-0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2015

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						2 204		2 204	1,19
O/N, 1D, 2015-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,05	2 204 000,00	2 204	2 204 000,00	2 204	1,19
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2015

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
					1 003	**1 003**	**0,54**
Zapis na akcje spółki Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX S.A. - seria A	Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX Spółka Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	brak	100 300	1 003	1 003	0,54

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA UNICREDIT	11 994	6,46

BILANS
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	185 541	195 571
1) Środki pieniężne	3 180	3 889
2) Należności	2 568	5 698
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	7 001
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	176 600	177 271
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	3 193	1 712
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 611	3 358
III. Aktywa netto (I-II)	182 930	192 213
IV. Kapitał funduszu	52 754	69 035
Kapitał wpłacony	2 559 101	2 549 360
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 506 347	-2 480 325
V. Dochody zatrzymane	77 289	74 873
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-43 059	-41 283
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	120 348	116 156
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	52 887	48 305
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	182 930	192 213
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	606 893,8870	660 480,7784
Jednostki typu A	504 042,1782	553 820,6053
Jednostki typu B	24 354,0401	23 357,5984
Jednostki typu P	78 497,6687	83 302,5747
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	301,42	291,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	301,42	291,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	301,42	291,02

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	01.01- 30.06.2015	01.01- 31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	2 175	6 219	3 100
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 121	5 850	2 889
Przychody odsetkowe, w tym:	53	223	116
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	46	149	116
Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0
Odpis dyskonta	7	74	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	145	94
Pozostałe	1	1	1
II. Koszty funduszu	3 951	8 509	4 435
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 845	8 358	4 326
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	16	62	35
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0	0
11) Ujemne saldo różnic kursowych	87	0	0
12) Pozostałe	3	89	74
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 951	8 509	4 435
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 776	-2 290	-1 335
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 774	-5 586	-696
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 192	14 325	6 763
z tytułu różnic kursowych	346	18	310
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 582	-19 911	-7 459
z tytułu różnic kursowych	-330	1 086	736
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	6 998	-7 876	-2 031
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	11,53	-11,92	-2,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	11,53	-11,92	-2,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	11,53	-11,92	-2,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	11,53	-11,92	-2,93

Piotr Kurnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	**-9 283**	**-34 948**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**192 213**	**227 161**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**6 998**	**-7 876**
Przychody z lokat netto	-1 776	-2 290
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 192	14 325
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 582	-19 911
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**6 998**	**-7 876**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	**0**	**0**
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-16 281**	**-27 072**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	9 741	24 927
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	26 022	51 999
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**-9 283**	**-34 948**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**182 930**	**192 213**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**193 806**	**208 843**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**-53 586,8914**	**-90 740,9032**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	**-53 586,8914**	**-90 740,9032**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 291,5434	82 754,2478
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	84 878,4348	173 495,1510
Saldo zmian	-53 586,8914	-90 740,9032
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**606 893,8870**	**660 480,7784**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 129 317,9564	9 098 026,4130
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 522 424,0694	8 437 545,6346
Saldo zmian	606 893,8870	660 480,7784
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**606 893,8870**	**660 480,7784**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**10,40**	**-11,37**
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	291,02	302,39
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	301,42	291,02
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	3,57%	-3,76%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	283,34	280,50
data wyceny	2015-01-20	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	329,36	317,19
data wyceny	2015-05-08	2014-02-24
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	301,42	291,10
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,04%	4,07%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	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%

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t/WANS_t$
gdzie:
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu
K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:
1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości świadczeń dodatkowych,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	1 301	5 073
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	28	0
Z tytułu dywidend	1 239	610
Z tytułu odsetek	0	13
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	2
	2 568	**5 698**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	1 429	2 205
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	46	81
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	491	371
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	624	678
Pozostałe zobowiązania	21	23
	2 611	**3 358**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2015

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	3 177	3 177	3 883	3 883
BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	1
BANK BPH S.A.	EUR	0	1	1	4
BANK BPH S.A.	TRY	0	0	1	1
BANK BPH S.A.	HUF	0	0	1	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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	3 131	3 131	4 161	4 161
BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	1
BANK BPH S.A.	EUR	41	172	7	29
BANK BPH S.A.	HUF	52	1	1	0
BANK BPH S.A.	CZK	0	0	4	1
BANK BPH S.A.	TRY	0	1	1	1

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji
na dzień 30.06.2015

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
   a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
   nie dotyczy
   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
   nie dotyczy
   c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
   a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
   nie dotyczy
   b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
   nie dotyczy
   c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym
   nie dotyczy

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

Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	9	0,00
Suma			**9**	**0,00**
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	9 151	4,93
Suma			**9 152**	**4,93**
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 704	2,54
Suma			**4 704**	**2,54**
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 410	1,30
Suma			**2 410**	**1,30**
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			**1**	**0,00**

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 (w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	niski	Akcje, kwity depozytowe

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

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2015

	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
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1520, 2015-09-18 (PL0GF0007278)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	25 380 tys. zł.	-	codziennie	25 269 tys. zł.	2015-09-18	2015-09-18
FX SWAP EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	2 893 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę EUR w wysokości 2 893 000 - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 12 123 405,8	2015-07-07	2 893 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 12 123 405,8 PLN	2015-07-07	2015-07-07

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności stanowi wycena instrumentu na dzień 30/06/2015

na dzień 31.12.2014

	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	zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FUTURES, Indeks WIG20, FW20H1520, 2015-03-20 (PL0GF0006684)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	28 994 tys. zł.	-	codziennie	28 827 tys. zł.	2015-03-20	2015-03-20
FX FORWARD EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	3 102 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę EUR w wysokości 3 102 000 - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 13 289 278,2	2015-01-30	3 102 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 13 289 278,20 PLN	2015-01-30	2015-01-30

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności stanowi wycena instrumentu na dzień 31/12/2014

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
	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	7 001
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	7 001
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 30.06.2015

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

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	16 276
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	16 274
w walucie obcej	w tys.	CZK	57
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 182
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9 151
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 722
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 410
w walucie obcej	w tys.	HUF	353 332
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 704
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
4. Należności z tytułu dywidend	w tys.	PLN	0
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	2	75	192	417
Instrumenty pochodne	688	0	152	14

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	4,1944	EUR
2015-06-30	5,918	GBP
2015-06-30	0,1538	CZK
2015-06-30	1,3993	TRY
2015-06-30	1,3312	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 30.06.2015

	30.06.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	3 656	4 594	14 154	-19 862
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	536	-12	171	-49
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	4 192	4 582	14 325	-19 911

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU	
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	0

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	3 845	8 358
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	182 929 976,93	192 212 562,10	227 161 494,50
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	301,42	291,02	302,39
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	301,42	291,02	302,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	301,42	291,02	302,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	301,42	291,02	302,39

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w księgach rachunkowych Subfunduszu.
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa oraz zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)	
Akcje	3 708
Instrumenty pochodne	484
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**4 192**

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Akcje	4 593
Prawa do akcji	-4
Instrumenty pochodne	-7
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**4 582**

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

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. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 3 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 74 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański 14297

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

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 159 312 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 160 703 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 10 873 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFN-409/3-68/99 z dnia 3 grudnia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Ameryka.
W dniu 21 stycznia 2000 roku Subfundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 56.
Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka.
Od dnia 2 czerwca 2006 roku Subfundusz działa pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Dynamicznych Spółek.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

BPH Subfundusz Akcji,
BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokują największe możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki.

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 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Do 31 grudnia 2006 Subfundusz zbywał również jednostki typu USD. Wpłaty na jednostki typu USD były dokonywane w USD. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w USD.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2015			31.12.2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	123 031	157 290	95,83	126 931	153 049	93,94
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	2 143	2 724	1,67
Prawa poboru	0	0	0,00	0	1	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	-54	-0,04	0	-93	-0,06
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
Depozyty	1 179	1 179	0,72	2 820	2 820	1,73
Inne - subskrypcja	897	897	0,55	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na 30.06.2015 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 54 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

* Wartość instrumentów pochodnych na 31.12.2014 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 113 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

na dzień 30.06.2015

Akcje	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
			14 917 112		123 031	157 290	95,83
Austria Technologie & Systemtechnik A.G. (AT0000969985)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	35 000	REPUBLIKA AUSTRII	2 138	1 907	1,16
ERSTE GROUP BANK A.G. (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	28 000	REPUBLIKA AUSTRII	2 275	2 992	1,82
SEMPERIT HOLDING A.G. (AT0000785555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 000	REPUBLIKA AUSTRII	1 240	1 242	0,76
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	198 052	REPUBLIKA AUSTRII	1 652	691	0,42
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	50 000	WĘGRY	3 177	3 727	2,27
DO & CO Restaurants & Catering A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	10 289	REPUBLIKA AUSTRII	1 283	3 556	2,17
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	395	447	0,27
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 881	2 800	1,71
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	723	888	0,54
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	705	2 400	1,46
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 486	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 302	1 878	1,14
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 490	REPUBLIKA LITEWSKA	372	297	0,18
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 500 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 432	9 825	5,99
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 158	1 194	0,73
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	187 733	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 001	1 102	0,67
BSC Drukarnia Opakowań S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 382	2 907	1,77
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 554	7 009	4,27
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	186 019	RZECZPOSPOLITA POLSKA	874	898	0,55
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 151	4 350	2,65
CD Projekt S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	74 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 743	1 760	1,07
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	110 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 587	6 380	3,89
COGNOR S.A. (PLCNTSL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	161 413	RZECZPOSPOLITA POLSKA	241	215	0,13
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	154 594	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 620	1 065	0,65
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 682	RZECZPOSPOLITA POLSKA	169	184	0,11
Echo Investment S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	230 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 611	1 546	0,94
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	356 816	RZECZPOSPOLITA POLSKA	929	1 392	0,85
Emperia Holding S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 518	RZECZPOSPOLITA POLSKA	976	906	0,55
ENERGOINSTAL S.A. (PLERGIN00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 098	1 500	0,91

FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 146	RZECZPOSPOLITA POLSKA	500	971	0,59
GETIN HOLDING S.A (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	670 984	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 802	1 114	0,68
GETIN NOBLE BANK S.A (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 000 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 436	4 110	2,50
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 166	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 750	1 949	1,19
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 850 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 741	5 661	3,45
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 292	10 234	6,23
HERKULES S.A. (PLZRWZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	500 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 174	1 975	1,20
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	54 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 018	6 858	4,18
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	842	1 200	0,73
Inter Cars S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 015	3 219	1,96
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	154 719	RZECZPOSPOLITA POLSKA	851	805	0,49
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	163 220	RZECZPOSPOLITA POLSKA	245	304	0,18
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 197	RZECZPOSPOLITA POLSKA	337	515	0,31
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	292 118	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 315	2 103	1,28
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 338	RZECZPOSPOLITA POLSKA	926	1 232	0,75
Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	146 993	RZECZPOSPOLITA POLSKA	313	297	0,18
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	400 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	321	240	0,15
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	127 371	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 686	2 420	1,47
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	83 018	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 779	3 354	2,04
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 116	2 318	1,41
Polenergia S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	80 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 126	2 055	1,25
Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	300 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 638	2 589	1,58
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	423	738	0,45
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 687	1 688	1,03
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	70 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 442	1 498	0,91
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	181 798	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 086	1 145	0,70
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	415 197	RZECZPOSPOLITA POLSKA	761	959	0,58
RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	304 519	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	424	381	0,23
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	85 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 006	1 359	0,83
Stalexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	850 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 823	2 635	1,61
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 916	3 696	2,25
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 151	RZECZPOSPOLITA POLSKA	472	725	0,44
Tarczyński S.A. (PLTRCZN00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	132 820	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 195	1 712	1,04
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	70 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	789	820	0,50
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	846	860	0,52

TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	200 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 910	3 836	2,34
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	354 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 187	4 097	2,50
UNIWHEELS A.G. (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 000	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	4 313	4 540	2,77
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 600	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 736	4 500	2,74
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 873	RZECZPOSPOLITA POLSKA	76	46	0,03
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 011	RZECZPOSPOLITA POLSKA	97	583	0,36
BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	39 581	RZECZPOSPOLITA POLSKA	950	891	0,54

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2015

	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:						240	0	-54	-0,04
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1520, 2015-09-18, (PL0GF0007278)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Indeks WIG20	200	0	-44	-0,03
FUTURES, Indeks mWIG40, FW40U15, 2015-09-18, (PL0GF0008045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Indeks mWIG40	40	0	-10	-0,01
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
nie dotyczy									

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2015

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						1 179		1 179	0,72
O/N 1D 2015-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,05	1 179 000,00	1 179	1 179 000,00	1 179	0,72
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek

na dzień 30.06.2015

	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
				89 700	897	897	0,55
Zapis na akcje spółki Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (seria B)	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	brak	89 700	897	897	0,55

BILANS

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I Aktywa	164 140	162 915
1) Środki pieniężne	1 386	1 277
2) Należności	3 388	3 024
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	157 290	155 773
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 076	2 841
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	3 437	4 480
III Aktywa netto (I-II)	160 703	158 435
IV Kapitał funduszu	642 771	651 376
Kapitał wpłacony	2 971 385	2 952 745
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 328 614	-2 301 369
V Dochody zatrzymane	-516 273	-519 549
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-64 847	-63 408
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-451 426	-456 141
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	34 205	26 608
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	160 703	158 435
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 171 016,5508	3 344 899,7670
Jednostki typu A	3 154 592,1357	3 331 129,4194
Jednostki typu B	4 570,5303	4 281,1078
Jednostki typu P	9 094,2652	6 729,6202
Jednostki typu USD	2 759,6196	2 759,6196
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	50,68	47,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	50,68	47,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	50,68	47,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	50,68	47,37

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwo wyrażonego w zł)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	1 905	3 301	2 251
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 875	3 081	2 118
Przychody odsetkowe, w tym:	21	220	128
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	21	135	60
Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0
Odpis dyskonta	0	85	68
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	9	0	5
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	3 344	7 270	3 855
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 291	7 130	3 765
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	21	57	30
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	11	0
13) Pozostałe	32	72	60
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 344	7 270	3 855
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 439	-3 969	-1 604
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12 312	-6 233	-3 470
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 715	22 961	18 810
z tytułu różnic kursowych	251	425	460
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 597	-29 194	-22 280
z tytułu różnic kursowych	-384	734	461
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	10 873	-10 202	-5 074
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,43	-3,05	-1,41
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	3,43	-3,05	-1,41
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	3,43	-3,05	-1,41
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	3,43	-3,05	-1,41
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	3,43	-3,05	-1,41

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	2 268	-38 531
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	158 435	196 966
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 873	-10 202
Przychody z lokat netto	-1 439	-3 969
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 715	22 961
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 597	-29 194
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 873	-10 202
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-8 605	-28 329
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	18 640	32 201
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	27 245	60 530
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	2 268	-38 531
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	160 703	158 435
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	165 929	178 154
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-173 883,2162	-584 068,9916
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-173 883,2162	-584 068,9916
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	364 768,8556	654 769,2014
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	538 652,0718	1 238 838,1930
Saldo zmian	-173 883,2162	-584 068,9916
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 171 016,5508	3 344 899,7670
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 191 542,0973	37 826 773,2417
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 020 525,5465	34 481 873,4747
Saldo zmian	3 171 016,5508	3 344 899,7670
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 171 016,5508	3 344 899,7670
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	3,31	-2,76
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	47,37	50,13
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	50,68	47,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	6,99%	-5,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	46,20	44,79
data wyceny	2015-01-20	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	54,38	52,76
data wyceny	2015-05-11	2014-02-17
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	50,68	47,38
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,02%	4,08%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	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%

Piotr Kamkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
I Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	2 958	2 989
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	50	2
Z tytułu dywidend	380	23
Z tytułu odsetek	0	10
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	3 388	3 024

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	164	3 835
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	44	35
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 670	51
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	559	559
Pozostałe zobowiązania	0	0
	3 437	4 480

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2015

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	1 382	1 382	1 273	1 273
BANK BPH S.A.	EUR	1	3	1	3
BANK BPH S.A.	TRY	0	1	1	1
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	1	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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	1 482	1 482	3 453	3 453
BANK BPH S.A.	EUR	9	38	11	49
BANK BPH S.A.	TRY	5	7	1	2
BANK BPH S.A.	HUF	33	0	1	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 Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2015

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
   a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
   nie dotyczy

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
   a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
   nie dotyczy
   a) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
   nie dotyczy

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	6 832	4,16
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Suma		**6 835**	**4,16**
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 727	2,27
	Suma		**3 727**	**2,27**
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 556	2,17
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Suma		**3 557**	**2,17**

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	niski	Akcje

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

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2015

	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
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1520, 2015-09-18, (PLOGF0007278)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	9 299 tys zł.	-	codziennie	9 256 tys. zł.	2015-09-18	-
FUTURES, Indeks mWIG40, FW40U15, 2015-09-18, (PLOGF0008045)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	1 482 tys zł.	-	codziennie	1 471 tys. zł.	2015-09-18	-

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 30/06/2015

na dzień 31.12.2014

	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
FUTURES, Indeks mWIG20, FW40H15, 2015-03-20, (PLOGF0007146)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	8 753 tys. zł.	-	codziennie	8 640 tys. zł.	2015-03-20	-
FX Forward EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX Forward	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 275 tys. EUR	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1.275.000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 5.462.227,50	2015-01-30	1.275.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 5.462.227.50 PLN	2015-01-30	2015-01-30

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 31/12/2014

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

na dzień 30.06.2015

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

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2014

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

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

na dzień 30.06.2015

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	14 162
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	14 115
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 629
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 832
w walucie obcej	w tys.	TRY	2 541
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 556
w walucie obcej	w tys.	HUF	280 000
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 727
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
4. Należności	w tys.	PLN	43
4.1. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	43
w walucie obcej	w tys.	EUR	10
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	43
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	156	76	440
Instrumenty pochodne	458	0	131	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	4,1944	EUR
2015-06-30	1,3993	TRY
2015-06-30	1,3312	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	4 389	7 618	22 864	-29 215
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	326	-21	97	21
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	4 715	7 597	22 961	-29 194

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	
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 Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	3 291	7 130
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	160 703 438,47	158 434 747,67	196 965 780,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	50,68	47,37	50,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	13,46	13,51	16,64
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	50,68	47,37	50,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	50,68	47,37	50,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	50,68	47,37	50,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	13,46	13,51	16,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	50,68	47,37	50,13

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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	3 580
Prawa do akcji	48
Instrumenty pochodne	1 087
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**4 715**

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Akcje	8 139
Prawa do akcji	-581
Prawa poboru	-1
Instrumenty pochodne	40
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**7 597**

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).
W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 192 tys. zł.

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 31 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański 4297

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze
Konrad Komorowski
Bank BPH S.A. 9094

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 27 853 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 27 987 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 818 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 roku działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFN1-409/3-42/00 z dnia 29 listopada 2000 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Europa. W dniu 24 stycznia 2001 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 84. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.
Od 19 czerwca 2006 roku Subfundusz działał pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Europy Wschodzącej.
Decyzją nr DFL/4032/64/16/07/VI/U/3-11/MM z dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na przekształcenie BPH FIO Akcji, BPH FIO Akcji Dynamicznych Spółek, BPH FIO Akcji Europy Wschodzącej, BPH FIO Aktywnego Zarządzania, BPH FIO Obligacji Europy Wschodzącej, BPH FIO Nieruchomości Europy Wschodzącej, BPH FIO Obligacji 1, BPH FIO Obligacji 2, BPH FIO Skarbowego i BPH FIO Stabilnego Wzrostu w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami - BPH FIO Parasolowy („Fundusz").

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 379.
W wyniku przekształcenia, z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Fundusz nabył osobowość prawną, wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu. Fundusze inwestycyjne podlegające przekształceniu zostały wykreślone z rejestru funduszy inwestycyjnych.

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

BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

BPH Subfundusz Akcji,
BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokują możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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.
W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej, wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Dzień połączenia ww. subfunduszy oznaczony został na 19 września 2014 r.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Do 31 grudnia 2006 Subfundusz zbywał również jednostki typu Euro. Wpłaty na jednostki typu Euro były dokonywane w EUR. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	24 799	26 969	95,78	26 744	28 068	93,77
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	79	117	0,39
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
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	585	585	2,08	1 573	1 573	5,26
Inne - subskrypcja	299	299	1,06	0	0	0,00

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			2 103 947		24 799	26 969	95,78
UNICREDIT SPA (IT0004781412)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	6 077	REPUBLIKA WŁOSKA	157	155	0,55
CA IMMOBILIEN ANLAGEN A.G. (AT0000641352)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 132	REPUBLIKA AUSTRII	276	271	0,96
ERSTE GROUP BANK A.G. (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	19 671	REPUBLIKA AUSTRII	1 826	2 102	7,46
IMMOFINANZ A.G. (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	102 606	REPUBLIKA AUSTRII	1 268	909	3,23
MAYR - MELNHOF KARTON A.G. (AT0000938204)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	484	REPUBLIKA AUSTRII	181	206	0,73
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL A.G. (AT0000606306)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 153	REPUBLIKA AUSTRII	235	173	0,61
SEMPERIT HOLDING A.G. (AT0000785555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 982	REPUBLIKA AUSTRII	677	618	2,19
VIENNA INSURANCE GROUP A.G. (AT0000908504)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 156	REPUBLIKA AUSTRII	473	407	1,45
VOESTALPINE A.G. (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 898	REPUBLIKA AUSTRII	1 275	1 393	4,95
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	34 119	REPUBLIKA AUSTRII	156	119	0,42
VTB BANK OJSC (RU000A0JP5V6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Moscow Stock Exchange(MICEX)	1 580	FEDERACJA ROSYJSKA	0	0	0,00
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	107 010	REPUBLIKA TURCJI	1 347	1 160	4,12
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 826	REPUBLIKA TURCJI	148	139	0,49
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S. (TREBIMM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 848	REPUBLIKA TURCJI	211	594	2,11
DO&CO RESTAURANTS&CATERING A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 000	REPUBLIKA AUSTRII	203	346	1,23
ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 934	REPUBLIKA TURCJI	1	57	0,20
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 697	REPUBLIKA TURCJI	157	- 247	0,88
Haci Omer Sabanci Holding A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	44 733	REPUBLIKA TURCJI	579	632	2,25
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	29 455	REPUBLIKA TURCJI	337	511	1,82
KOZA ALTIN ISLETMELERI A.S. (TREKOAL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 678	REPUBLIKA TURCJI	96	106	0,38
TOFAS Turk Otomobil Fabrikasi A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 163	REPUBLIKA TURCJI	13	30	0,11

TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	98 049	REPUBLIKA TURCJI	467	471	1,67
TUPRAS - TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 098	REPUBLIKA TURCJI	338	484	1,72
TURK HAVA YOLLARI A.O. (Turkish Airlines) (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	24 500	REPUBLIKA TURCJI	333	302	1,07
TURK TELEKOMUNIKASYON A.S. (TRETTLK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	29 434	REPUBLIKA TURCJI	393	290	1,03
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.S. (TRATCELL91M1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 732	REPUBLIKA TURCJI	435	445	1,58
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	73 798	REPUBLIKA TURCJI	746	863	3,07
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 013	REPUBLIKA TURCJI	453	467	1,66
TURKIYE IS BANKASI A.S. (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	79 072	REPUBLIKA TURCJI	588	624	2,22
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	36 221	REPUBLIKA TURCJI	215	218	0,78
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	38 235	REPUBLIKA TURCJI	177	211	0,75
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	5 453	RZECZPOSPOLITA POLSKA	431	487	1,73
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	7 143	RZECZPOSPOLITA POLSKA	250	400	1,42
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	35 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	239	235	0,84
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	3 070	RZECZPOSPOLITA POLSKA	557	552	1,96
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	2 089	RZECZPOSPOLITA POLSKA	760	713	2,53
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	84 174	RZECZPOSPOLITA POLSKA	474	494	1,75
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	950	RZECZPOSPOLITA POLSKA	129	155	0,55
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	801	RZECZPOSPOLITA POLSKA	119	139	0,49
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	5 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	155	290	1,03
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	5 155	RZECZPOSPOLITA POLSKA	102	122	0,43
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	34 572	RZECZPOSPOLITA POLSKA	217	238	0,85
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	10 964	RZECZPOSPOLITA POLSKA	464	548	1,95
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	69 906	RZECZPOSPOLITA POLSKA	182	273	0,97
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	8 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	192	182	0,65
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	231 533	RZECZPOSPOLITA POLSKA	358	708	2,52
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	2 689	RZECZPOSPOLITA POLSKA	391	342	1,21

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	6 036	RZECZPOSPOLITA POLSKA	710	643	2,28
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	133 308	RZECZPOSPOLITA POLSKA	251	248	0,88
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	3 547	RZECZPOSPOLITA POLSKA	66	100	0,36
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	1 050	RZECZPOSPOLITA POLSKA	135	54	0,19
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	540	RZECZPOSPOLITA POLSKA	269	223	0,79
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany.	Wartościowych w Warszawie	11 808	RZECZPOSPOLITA POLSKA	325	390	1,38
Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	85 076	RZECZPOSPOLITA POLSKA	178	172	0,61
PCC ROKITA SA (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	14 360	RZECZPOSPOLITA POLSKA	481	580	2,06
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	9 815	RZECZPOSPOLITA POLSKA	158	181	0,64
Polish Energy Partners S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	11 047	RZECZPOSPOLITA POLSKA	299	284	1,01
Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	67 852	RZECZPOSPOLITA POLSKA	572	586	2,08
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	15 169	RZECZPOSPOLITA POLSKA	630	1 120	3,98
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	15 958	RZECZPOSPOLITA POLSKA	598	497	1,76
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	67 315	RZECZPOSPOLITA POLSKA	153	155	0,55
RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	125 510	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	193	157	0,56
Stalexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	112 859	RZECZPOSPOLITA POLSKA	293	350	1,24
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	26 394	RZECZPOSPOLITA POLSKA	211	305	1,08
UNIWHEELS A.G. (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	2 100	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	221	238	0,85
BLOOBER TEAM SA (PLBLOBR00014)	alternatywny system obrotu	New Connect	11 450	RZECZPOSPOLITA POLSKA	275	258	0,92

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						585		585	2,08
O/N, 1D, 2015-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,05	585 000,00	585	585 000,00	585	2,08
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH Fundusz Inwestycyjy Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

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
				29 900	299	299	1,06
Zapis na akcje spółki Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX Spółka Akcyjna seria A	Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX Spółka Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	brak	29 900	299	299	1,06

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KOC HOLDING	1 236	4,39
SABANCI HOLDING	1 793	6,37
GRUPA UNICREDIT	706	2,51

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	28 157	29 933
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	176	31
2) Należności	128	144
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	26 969	28 185
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	884	1 573
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	170	163
III. Aktywa netto (I-II)	27 987	29 770
IV. Kapitał funduszu	86 613	89 214
Kapitał wpłacony	465 970	462 485
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-379 357	-373 271
V. Dochody zatrzymane	-60 796	-60 806
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 968	-8 892
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-51 828	-51 914
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 170	1 362
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	27 987	29 770
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	472 103,5383	515 986,9296
Jednostki typu A	448 415,7760	490 641,4034
Jednostki typu Euro	16 627,3972	18 654,1650
Jednostki typu P	826,0562	704,5382
Jednostki typu B	6 234,3088	5 986,8230
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	59,28	57,70
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	59,28	57,70
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	59,28	57,70
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	59,28	57,70

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	565	711	488
Dywidendy i inne udziały w zyskach	555	633	439
Przychody odsetkowe, w tym:	7	28	17
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	7	24	14
Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0
Odpis dyskonta	0	5	3
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	49	32
Pozostałe	3	0	0
II. Koszty funduszu	641	1 213	594
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	581	1 108	522
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	10	44	18
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	1	0	0
13) Pozostałe	49	61	54
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	641	1 213	594
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-76	-502	-106
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	894	2 109	2 119
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	86	-1 754	-927
z tytułu różnic kursowych	-20	-1 312	-1 078
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	808	3 863	3 046
z tytułu różnic kursowych	-580	2 123	1 362
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	818	1 607	2 013
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,73	3,11	3,88
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	1,73	3,11	3,88
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	1,73	3,11	3,88
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	1,73	3,11	3,88
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	1,73	3,11	3,88

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki uczestnictwa wyrażonych w zł)

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-1 783	3 642
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	29 770	26 128
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	818	1 607
Przychody z lokat netto	-76	-502
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	86	-1 754
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	808	3 863
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	818	1 607
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 601	2 035
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	3 485	16 991
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	6 086	14 955
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-1 783	3 642
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	27 987	29 770
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29 304	27 705
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-43 883,3913	31 966,3004
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-43 883,3913	31 966,3004
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	58 112,0155	297 868,2058
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	101 995,4068	265 901,9054
Saldo zmian	-43 883,3913	31 966,3004
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	472 103,5383	515 986,9296
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 978 072,2442	5 919 960,2287
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 505 968,7059	5 403 973,2991
Saldo zmian	472 103,5383	515 986,9296
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	472 103,5383	515 986,9296
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,58	3,72
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57,70	53,98
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	59,28	57,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,74%	6,88%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	57,56	49,64
data wyceny	2015-03-10	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	62,87	60,15
data wyceny	2015-05-19	2014-06-10
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	59,28	57,82
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,19%	4,38%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,16%
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%

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje - model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t/WANS_t$
gdzie:
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu
K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:
1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości świadczeń dodatkowych,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	0	78
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	128	66
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	128	144

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	30	22
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	44	32
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	96	109
Pozostałe zobowiązania	0	0
	170	163

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	32	32	28	28
BANK BPH S.A.	EUR	34	142	0	1
BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	1
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	1	0
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	0	1
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	20	20	16	16
BANK BPH S.A.	EUR	10	44	6	27
BANK BPH S.A.	USD	0	1	1	2
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	0	0
BANK BPH S.A.	TRY	2	2	1	1

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 Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
   a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
   nie dotyczy
   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
   nie dotyczy
   c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
   a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
   nie dotyczy
   b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
   nie dotyczy
   c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym
   nie dotyczy

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

Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			**1**	**0,00**
TRY*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	8 198	29,11
Suma			**8 199**	**29,11**
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	142	0,50
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	6 352	22,56
Suma			**6 494**	**23,06**

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	akcje

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego uległ zmianom. W portfelu występują akcje nominowane w walucie.

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

Na dzień bilansowy w księgach funduszu nie było instrumentów pochodnych.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

Na dzień bilansowy w księgach funduszu nie było instrumentów pochodnych.

na dzień 31.12.2014 r.
Na dzień bilansowy w księgach funduszu nie było instrumentów pochodnych.

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

	30.06.2015	31.12.2014
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2014 r.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej

na dzień 30.06.2015 r.
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	14 724
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	144
w walucie obcej	w tys.	EUR	34
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	142
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	14 549
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 514
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 352
w walucie obcej	w tys.	TRY	5 858
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 198
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
4. Należności	w tys.	PLN	31
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	31
w walucie obcej	w tys.	EUR	7
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	31
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	18	61	38	1 091

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	4,1944	EUR
2015-06-30	1,3993	TRY
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	1,3312	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2015		31.12.2014	
	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	86	808	-1 731	3 859
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	-23	4
	86	808	-1 754	3 863

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczymw 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
		0	0	0	0

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2015 r.

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	581	1 108
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	27 986 731,33	29 770 065,62	26 128 486,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	59,28	57,70	53,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	14,13	13,54	13,02
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	59,28	57,70	53,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	59,28	57,70	53,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	14,13	13,54	13,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	59,28	57,70	53,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	59,28	57,70	53,98

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
W bieżącym okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

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

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

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)	
Akcje	86
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**86**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Akcje	846
Prawa do akcji	-38
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**808**

Informacja o połączeniu subfunduszy
W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne dwóch subfunduszy wydzielonych w ramach BPH FIO Parasolowy, wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG):

- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany)
- BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący)

Połączenie nastąpiło w trybie połączenia wewnętrznego z ustawy o funduszach inwestycyjnych, a jego skutkiem jest:
- przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Wszystkim Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego (według stanu na dzień przydziału) zostały wydane Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w subfunduszu przejmującym,

w adekwatnej liczbie (zgodnie z wycenami Jednostek Uczestnictwa na dzień poprzedzający datę przydziału).
- przekazanie majątku Subfunduszu przejmowanego Subfunduszowi przejmującemu.

W dniu 6 sierpnia 2014 roku Fundusz ogłosił na stronie internetowej www.bphtfi.pl informację o zamiarze połączenia subfunduszy, w której został przedstawiony harmonogram łączenia subfunduszy oraz ogłoszony statut Funduszu (zgodnie z postanowieniami art. 208b Ustawy). Połączenie zostało przeprowadzone w dniu 19 września 2014 r.

Informacje o subfunduszu przejmowanym na dzień 18 września 2014 czyli na ostatnią wycenę subfunduszu (dane w złotych).

Aktywa netto (I-II)	6 245 371,67
Liczba jednostek uczestnictwa:	4 797 827,9535
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A, B, P i EUR	1,30

Przydział Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz przejmujący został dokonany w dniu 19 września 2014 r. na podstawie wyceny z dnia 18 września 2014 r. bez pobierania opłaty manipulacyjnej.
Połączenie zostało rozliczone w księgach rachunkowych subfunduszu przejmującego na dzień 19.09.2014.

Na potrzeby wykazania połączenia przyjęta została metoda nabycia, polegająca na wprowadzeniu do ksiąg subfunduszu przejmującego składników portfela subfunduszu przejmowanego w zaktualizowanej na dzień połączenia cenie nabycia (ceną nabycia stała się wartość tych składników na dzień połączenia) oraz przeniesieniu należności i zobowiązań subfunduszu przejmowanego. Skumulowany wynik z inwestycji, w tym wynik bieżący (zysk niezrealizowany, naliczone przychody) został przeniesiony jako kapitał wpłacony związany z przydziałem jednostek uczestnictwa objętych w zamian za jednostki uczestnika subfunduszu przejmowanego.

Dane dotyczące podatków i opłat
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 49 tys. zł.
W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 11 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański 4297

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze
Konrad Komorowski
Bank BPH S.A. 9094

BPH SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 252 204 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 232 984 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 052 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ ZROWNOWAŻONY

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Zrównoważony, dalej zwany Subfunduszem, do 31 grudnia 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 Aktywnego Zarządzania.
Decyzją nr DFN-409/3-52/99 z dnia 24 września 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu. W dniu 28 października 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 45.

Zgodnie z decyzją nr DFN-4050/3-26/00 z dnia 29 marca 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zgody dla CA IB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna na zmiany w statucie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu dotyczące w szczególności zmiany nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, polityki inwestycyjnej oraz podmiotów upoważnionych do uczestnictwa w Funduszu. Zmiany w Statucie weszły w życie z dniem 7 czerwca 2001 roku. Od dnia 6 listopada 2002 roku Fundusz używał nazwy CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie decyzji nr DFI 1-4033-3/2-1/02-2272 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.
Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa funduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.
Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157) 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 prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 379.

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

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

BPH Subfundusz Zrównoważony jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

BPH Subfundusz Akcji,

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,

BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

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 30% (trzydzieści 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 Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 70% (siedemdziesiąt 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 Subfunduszu 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 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Zrównoważony 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, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	95 629	134 448	51,61	95 775	131 114	53,29
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	212	215	0,09
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	7 678	7 666	2,94	8 709	8 713	3,54
Dłużne papiery wartościowe	105 264	104 965	40,29	90 348	91 408	37,15
Instrumenty pochodne	0	-157	-0,06	0	255	0,10
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	4 492	4 500	1,73	6 056	6 058	2,46
Inne - subskrypcja	782	782	0,30	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2015 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 78 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2014 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 205 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony

30.06.2015

	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
			12 485 511		**95 629**	**134 448**	**51,61**
DO&CO RESTAURANTS&CATERING AG (AT0000818802)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 208	REPUBLIKA AUSTRII	954	1 800	0,69
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Prague Stock Exchange	353	REPUBLIKA CZESKA	32	31	0,01
UNICREDIT SPA (IT0004781412)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Borsa Italiana	62 228	REPUBLIKA WŁOSKA	1 579	1 573	0,60
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	31 032	REPUBLIKA AUSTRII	2 474	3 315	1,27
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	147 689	REPUBLIKA AUSTRII	1 591	1 308	0,50
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG (AT0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	282 972	REPUBLIKA AUSTRII	1 499	987	0,38
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	41 353	WĘGRY	2 294	3 082	1,18
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	74 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	998	2 990	1,15
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 646	Republika Litewska	285	228	0,09
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	616 479	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 702	4 038	1,55
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 884	RZECZPOSPOLITA POLSKA	0	7 897	3,03
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 486	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 502	9 380	3,60
BBI DEVELOPMENT NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	206 880	RZECZPOSPOLITA POLSKA	425	197	0,08
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 370	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 304	3 157	1,21
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	110 444	RZECZPOSPOLITA POLSKA	514	533	0,20
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 647	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 024	3 112	1,19
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	76 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	961	1 809	0,69
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	113 105	RZECZPOSPOLITA POLSKA	718	779	0,30
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 943	RZECZPOSPOLITA POLSKA	181	197	0,08
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	402 690	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 049	1 570	0,60
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	170 948	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 586	2 727	1,05
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	68 659	RZECZPOSPOLITA POLSKA	683	1 147	0,44
GETIN HOLDING S.A (PLGSPR000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	163 719	RZECZPOSPOLITA POLSKA	403	272	0,10
GETIN NOBLE BANK S.A (PLGETBK00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 676 763	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 184	2 297	0,88
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 070	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 442	1 708	0,66

GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	577 771	RZECZPOSPOLITA POLSKA	432	1 768	0,68
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 184	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 260	1 259	0,48
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	89 927	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 407	2 698	1,04
HERKULES S.A. (PLZRWZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	500 890	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 204	1 979	0,76
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 817	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 284	2 009	0,77
IPOPEMA SECURITIES S.A. (PLIPOPM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	208 883	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 241	827	0,32
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	161 372	RZECZPOSPOLITA POLSKA	886	839	0,32
KGHM Polska Miedź S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	66 480	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 972	7 083	2,72
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	160 266	RZECZPOSPOLITA POLSKA	249	298	0,11
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 117	RZECZPOSPOLITA POLSKA	913	1 417	0,54
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 460	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 714	1 579	0,61
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	168 566	RZECZPOSPOLITA POLSKA	759	1 214	0,47
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 730	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 156	3 190	1,22
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 682	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 392	1 607	0,62
Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	352 712	RZECZPOSPOLITA POLSKA	762	712	0,27
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 903 865	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 151	1 742	0,67
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 777	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 195	1 098	0,42
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	55 656	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 890	2 249	0,86
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	97 595	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 816	1 800	0,69
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 627	RZECZPOSPOLITA POLSKA	680	797	0,31
Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	179 250	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 606	1 547	0,59
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	111 504	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 548	8 232	3,16
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	312 256	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 125	2 061	0,79
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	298 751	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 438	9 297	3,57
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 332	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 691	6 201	2,38
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	509	509	0,20
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 381	RZECZPOSPOLITA POLSKA	949	1 035	0,40
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	164 171	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 082	1 034	0,40
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	283 229	RZECZPOSPOLITA POLSKA	501	654	0,25
RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	354 602	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	525	443	0,17

STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 258	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 683	2 892	1,11
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	76 058	RZECZPOSPOLITA POLSKA	952	1 278	0,49
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	78 288	RZECZPOSPOLITA POLSKA	688	673	0,26
TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 474	RZECZPOSPOLITA POLSKA	472	949	0,36
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	142 846	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 156	1 653	0,63
UNIWHEELS A.G. (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 100	REPUBLIKA FEDERALNA	1 586	1 714	0,66
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	293 779	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 080	620	0,24
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 089	RZECZPOSPOLITA POLSKA	31	23	0,01
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 598	RZECZPOSPOLITA POLSKA	259	1 333	0,51

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 30.06.2015

LISTY ZASTAWNE	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
										6 920	7 678	7 666	2,94
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne 3,42	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	550	551	550	0,21
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne 1,268	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 194,40	220	925	923	0,35
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,79	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 550	1 550	1 550	0,60
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne 2,66	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 300	3 352	3 343	1,28
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,93	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	900	900	900	0,35
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmienne 2,53	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	400	400	400	0,15

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 30.06.2015

	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
O terminie wykupu do 1 roku:								90 351	105 264	104 965	40,29
Obligacje								4 999	5 817	5 808	2,23
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000354)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Millennium SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-05	zmienne 3,66	1 000	929	1 747	1 738	0,67
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 587)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fudnusz	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-28	zmienne 2,56	10000	660	670	662	0,25
Santander Consumer Bank S.A. seria SCB00014	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-03	zmienne 2,60	100000	29	290	290	0,11
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (PLEFL0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fudnusz	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-03-25	zmienne 3,06	10000	1	100	100	0,04
Robyg S.A. (PLROBYG00123)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-23	zmienne 6,28	1000	49	494	491	0,19
Bony skarbowe	nie dotyczy							190	194	195	0,07
Bony pieniężne	nie dotyczy								0	0	
Inne									0	0	
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC55P170715)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-07-17	stałe 2,98	1 000	4 070	4 070	4 070	1,56
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								4 070	4 070	4 070	1,56
Obligacje								85 352	99 447	99 157	38,06
HUNGARY GOVT (HU0000402375)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Berlin Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2017-02-24	stałe 6,75	133,12	85 352	99 447	99 157	38,06
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (XS0806482948)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2017-07-19	stałe 4,875	3764,5	89	11	13	0,00
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (XS1054714248)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	London Stock Exchange	International Personal Finance	WIELKA BRYTANIA	2021-04-07	stałe 5,75	4194,4	450	1 502	1 747	0,67
POLAND GOVT (XS0210314299)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-15	stałe 4,20	4194,4	225	925	953	0,37
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30	stałe 4,00	4194,4	2	7	10	0,00
M FINANCE FRANCE SA (XS1143974159)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stałe 2,00	4194,4	490	2 046	2 032	0,78
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1275,34	400	1 612	1 618	0,62
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 2,01	1000	1 650	2 187	2 164	0,83
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 2,01	1000	100	99	100	0,04
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75	1000	14	13	14	0,01
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 2,01	1000	19 400	20 502	20 186	7,75
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25	1000	100	99	99	0,04
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 2,01	1000	25 800	26 627	26 540	10,19
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 2,01	1000	100	99	99	0,04
								5 800	5 750	5 726	2,20

IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1153,4	1 220	1 577	1 575	0,60
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00	1000	6 000	6 403	6 353	2,44
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 2,01	1000	9 400	9 233	9 130	3,50
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-07-25	stałe 3,25	1000	6 800	6 867	6 773	2,60
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	Aktywny rynek - alternatywny system	Treasury Bond Spot Poland	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,8	1000	1 000	1 000	1 025	0,39
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2019-06-24	stałe 6,50	133,12	149	19	23	0,01
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2020-11-12	stałe 7,50	133,12	635	73	103	0,04
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4194,4	300	1 246	1 265	0,49
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	3764,5	550	2 129	2 152	0,83
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2023-11-24	stałe 6,00	133,12	10	1	2	0,00
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 560)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fudnusz	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-25	zmienne 2,86	10000	50	500	500	0,19
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 567)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fudnusz	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-13	zmienne 2,85	100000	8	800	800	0,31
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000362)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Millennium SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-28	zmienne 3,06	1000	1 400	1 400	1 411	0,54
ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmienne 3,45	10000	63	630	630	0,24
Santander Consumer Bank S.A. (PLSNTND00042)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-04	zmienne 3,36	100000	16	1 600	1 600	0,61
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmienne 5,84	100	2 900	290	301	0,12
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmienne 5,66	100000	19	1 900	1 900	0,73
ECHO Investment S.A. (PLECHPS00126)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-19	zmienne 5,28	10000	100	1 000	1 013	0,39
Bank Ochrony Środowiska S.A. (PLBOS0000217)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 3,96	1000	100	100	100	0,04
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmienne 4,15	100000	12	1 200	1 200	0,46
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

Wartość nominalna dla papierów w walucie jest podana w PLN po przeliczeniu wg. średniego kursu NBP z dnia 30.06.2015

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 30.06.2015

	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:						**509**	**0**	**-78**	**-0,03**
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1520, 2015-09-18 (PLOGF0007278)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	Indeks WIG20	514	0	-103	-0,04
EURO-BUND FUTURE SEP2015 2015-09-08 /2015-09-10	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUROPEAN EXCHANGE (EUREX)	EUREX EUROPEAN EXCHANGE AG	Republika Federalna Niemiec i Konfederacja Szwajcarska	Obligacje - obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5 lat	-5	0	25	0,01
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**5**	**0**	**-79**	**-0,03**
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 1 647 000 EUR	1	0	-50	-0,02
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 200 000 EUR	1	0	-11	0,00
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 1 027 000 USD	1	0	-53	-0,02
IRS 6M WIBOR 2023-06-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M 3 300 000,00 PLN	1	0	22	0,01
IRS 6M WIBOR 2023-06-29	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M 2 700 000,00 PLN	1	0	13	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 30.06.2015

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						4 492		4 500	1,73
O/N 1D 2015-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,05	692 000,00	692	692 000,00	692	0,27
Terminowa 182D 2015-10-16	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,87	1 900 000,00	1 900	1 907 183,51	1 907	0,73
Terminowa, 183D, 2015-12-24	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 2,10	1 900 000,00	1 900	1 900 652,57	1 901	0,73
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ Zrównoważony
na dzień 30.06.2015

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
				78 200	**782**	**782**	**0,30**
Zapis na akcje spółki POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. seria A	POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A	RZECZPOSPOLITA POLSKA	brak	78 200	782	782	0,30

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 30.06.2015

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PKN Orlen SA	9 498	3,65
GRUPA MBANK	9 408	3,61
GRUPA UNICREDIT	17 805	6,83
GRUPA PKO BP	11 449	4,40
Grupa Santander	11 080	4,25

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	260 502	246 059
1) Środki pieniężne	3 340	3 079
2) Należności	4 880	5 422
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	220 605	192 431
Dłużne papiery wartościowe	86 158	61 102
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	31 677	45 127
Dłużne papiery wartościowe	18 808	30 306
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	27 518	2 786
III. Aktywa netto (I-II)	232 984	243 273
IV. Kapitał funduszu	-30 051	-16 710
Kapitał wpłacony	3 287 352	3 278 783
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 317 403	-3 295 493
V. Dochody zatrzymane	224 672	223 352
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	41 026	42 609
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	183 646	180 743
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	38 363	36 631
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	232 984	243 273
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	106 130 697,1600	112 061 068,0210
Jednostki typu A	79 211 844,6841	83 028 795,9754
Jednostki typu B	3 004 952,0471	2 969 881,1492
Jednostki typu P	23 913 900,4288	26 062 390,8964
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,20	2,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,20	2,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,20	2,17

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
za okres od od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	**3 586**	**9 909**	**5 237**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	**1 590**	**3 836**	**1 912**
Przychody odsetkowe, w tym:	**1 949**	**5 739**	**3 108**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	46	97	30
Odsetki od papierów wartościowych	1 235	4 283	2 457
Odpis dyskonta	668	1 359	621
Dodatnie saldo różnic kursowych	45	**226**	**210**
Pozostałe	2	8	7
II. Koszty funduszu	**5 169**	**11 460**	**6 015**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 848	10 501	5 370
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	22	74	39
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	295	825	557
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	4	60	49
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**5 169**	**11 460**	**6 015**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-1 583**	**-1 551**	**-777**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**4 635**	**-1 014**	**1 058**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 903	12 037	7 484
z tytułu różnic kursowych	381	-263	358
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 732	-13 051	-6 426
z tytułu różnic kursowych	-442	1 201	442
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**3 052**	**-2 565**	**281**
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,03	-0,02	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,03	-0,02	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,03	-0,02	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,03	-0,02	0,00

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-10 289	-40 217
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	243 273	283 490
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 052	-2 565
Przychody z lokat netto	-1 583	-1 551
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 903	12 037
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 732	-13 051
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 052	-2 565
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-13 341	-37 652
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	8 569	11 883
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	21 910	49 535
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-10 289	-40 217
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	232 984	243 273
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	244 355	262 403
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-5 930 370,8610	-17 086 222,8931
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-5 930 370,8610	-17 086 222,8931
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 835 798,3760	5 422 619,0135
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 766 169,2370	22 508 841,9066
Saldo zmian	-5 930 370,8610	-17 086 222,8931
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	106 130 697,1600	112 061 068,0210
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 107 892 836,2261	2 104 057 037,8501
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 001 762 139,0661	1 991 995 969,8291
Saldo zmian	106 130 697,1600	112 061 068,0210
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	106 130 697,1600	112 061 068,0210
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,03	-0,03
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,17	2,20
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2,20	2,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,38%	-1,36%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym*	2,14	2,13
data wyceny	2015-01-19	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym**	2,33	2,26
data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2,20	2,17
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,12%	4,37%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	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%

*Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym -również 2014-08-08 oraz 2015-01-20
**Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym -również 2015-05-11, 2015-05-12

Piotr Karpkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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 Zrównoważony
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	2 041	3 716
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	2
Z tytułu dywidend	957	398
Z tytułu odsetek	1 882	1 306
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	4 880	**5 422**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważony
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	1 139	1 749
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	25 001	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	45	59
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	544	129
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	789	849
Pozostałe zobowiązania	0	0
	27 518	**2 786**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważony
30.06.2015

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	3 090	3 090	2 823	2 823
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
BANK BPH S.A.	EUR	8	34	1	2
BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	1
BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	1	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	72	251
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	51	215	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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	2 627	2 627	2 924	2 924
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
BANK BPH S.A.	EUR	32	135	26	110
BANK BPH S.A.	USD	1	2	1	4
BANK BPH S.A.	CZK	0	0	1	1
BANK BPH S.A.	HUF	37	0	0	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	5	18	57	198
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	22	92	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:	0,00

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 30.06.2015

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	69 963	26,86
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		7 615	2,92
Suma		**77 578**	**29,78**

   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	16 194	6,22
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		18 859	7,24
Suma		**35 053**	**13,46**

   c) Suma a) i b): wartość – 112 631 tys. zł, udział w aktywach 43,24%

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	7 375	2,83
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	26 346	10,11
Suma		**33 721**	**12,94**

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 (%)*
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 800	0,69
Suma			**1 801**	**0,69**
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	31	0,01
Suma			**31**	**0,01**
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	248	0,10

	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	4613	1,77
		Akcje nominowane w walucie	7 184	2,76
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	1 265	0,49
		Listy zastawne nominowane w walucie	923	0,35
Suma			**14 233**	**5,47**
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	13	0,00
		Akcje nominowane w walucie	3 083	1,18
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	127	0,06
Suma			**3223**	**1,24**
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	1747	0,67
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	2152	0,83
Suma			**3899**	**1,50**

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 (w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
umiarkowany	Obligacje	Obligacje, listy zastawne	umiarkowany	Obligacje, listy zastawne	brak	umiarkowany	akcje, kwity depozytowe, obligacje

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

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony

na dzień 30.06.2015

	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
EURO-BUND FUTURE SEP2015	krótka	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	3 169 tys. zł.		codziennie	3 188 tys zł.	2015-09-08	2015-09-10
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1520, (PL0GF0007278)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	23 891 tys. zł.	-	codziennie	23 788 tys. zł.	2015-09-18	-
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 647 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 647 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 6 860 117,34	2015-07-07	1 647 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 6 860 117,34 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	2 200 tys. EUR	'-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 200 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 9 219 320	2015-07-07	2 200 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 9 219 320 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 027 tys. USD	'-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 027 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 812 788,85	2015-07-01	1 027 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 812 788 85 PLN	2015-07-01	2015-07-01
IRS 6M WIBOR 2023-06-26 3,3 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	22 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 654 785, 99 PLN do otrzymania: 676 907,73 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca okreslone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje okreslone	3 300 tys. zł.	2023-06-26	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 6M WIBOR 2023-06-29 2,7M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	13 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 541 189,49 PLN do otrzymania: 553 938,27 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca okreslone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje okreslone	2 700 tys. zł.	2023-06-29	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 30.06.2015

na dzień 31.12.2014

	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
FUTURES, Indeks WIG20, FW20H1520, 2015-03-20 (PL0GF0006684)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	17 899 tys. zł.	-	codziennie	18 104 tys. zł.	2015-03-30	-
FX Forward EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	3 739 tys. EUR	'-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 3 739 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 16 018 249,90	2015-01-30	3 739 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 16 018 249,90 PLN	2015-01-30	2015-01-30
FX Forward USD/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	734 tys. USD	'-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 734 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2 569 073,40	2015-01-30	734 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 569 073,4 PLN	2015-01-30	2015-01-30

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 31.12.2014

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony

na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
	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:	25 001	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	25 001	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 30.06.2015

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

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2014

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

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.		23 392
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	249
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	59
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	248
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	18 471
w walucie obcej	w tys.	CZK	201
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	31
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 813
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 797
w walucie obcej	w tys.	USD	464
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 747
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 286
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 800
w walucie obcej	w tys.	HUF	232 544
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 096
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	4 467
w walucie obcej	w tys.	USD	572
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 152
w walucie obcej	w tys.	EUR	522
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 188
w walucie obcej	w tys.	HUF	9 563
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	127
4. Należności	w tys.	PLN	205
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	124
w walucie obcej	w tys.	EUR	14
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	58
w walucie obcej	w tys.	USD	16
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	62
w walucie obcej	w tys.	HUF	326
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	81
w walucie obcej	w tys.	EUR	19
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	81
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
Akcje	3	40	129	298
Listy zastawne	0	0	0	2
Dłużne papiery wartościowe	184	361	63	10
Instrumenty pochodne	1 699	0	1 314	157

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	1,3993	TRY
2015-06-30	4,1944	EUR
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	0,1538	CZK
2015-06-30	1,3312	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	2 484	1 839	13 096	-13 706
Dłużne papiery wartościowe	298	-1 355	2 831	498
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	419	-107	-1 059	655
Dłużne papiery wartościowe	25	22	-13	401
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	2 903	1 732	12 037	-13 051

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	4 848	10 501
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

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

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	232 984 262,85	243 272 979,15	283 490 129,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2,20	2,17	2,20
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,20	2,17	2,20
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,20	2,17	2,20
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,20	2,17	2,20

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł.)	
Akcje	2 144
Obligacje	328
Listy zastawne	-5
Instrumenty pochodne	436
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**2 903**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Akcje	3 481
Prawa do akcji	-3
Obligacje	-1 333
Instrumenty pochodne	-413
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**1 732**

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.

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 2 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 56 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Zrównoważonego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański 4297

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze
Konrad Komorowski
Bank BPH S.A. 9094

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 174 612 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 158 251 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 409 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych, dalej zwany Subunduszem, do 31 grudnia 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji.

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

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

Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157) jako fundusz inwestycyjny otwarty.
Dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji Europy Wschodzącej.

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

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

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

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

Od 1 września 2012 roku Subfundusz zmienił nazwę z BPH Obligacji Europy Wschodzącej na BPH Strategii Obligacyjnej.
Od 1 października 2013 roku Subfundusz nosi nazwę BPH Obligacji Korporacyjnych.

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

BPH Subfundusz Akcji,
BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

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

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

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, walutą wpłaty, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu USD, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Jednostki uczestnictwa typu USD zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w USD.
Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w dolarach amerykańskich.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfudnusz Obligacji Korporacyjnych
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
na dzień 30.06.2015 roku

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	13 024	13 010	7,23	11 824	11 849	12,59
Dłużne papiery wartościowe	155 444	155 680	86,45	73 487	74 242	78,87
Instrumenty pochodne	0	-331	-0,19	0	74	0,08
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	6 244	6 253	3,47	2 060	2 062	2,19
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

Piotr Kornkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

LISTY ZASTAWNE	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
										11 350	13 024	13 010	7,23
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00292)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-09-28	zmienne 3,45	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	100	100	100	0,06
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne 3,42	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	100	100	100	0,06
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne 1,268	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 194,40	500	2 103	2 097	1,16
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,79	hipoteczny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	250	250	250	0,14
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne 2,66	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 800	3 871	3 862	2,14
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,93	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	5 400	5 400	5 401	3,00
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmienne 2,53	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 200	1 200	1 200	0,67

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

	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
								133 348	155 444	155 680	86,45
O terminie wykupu do 1 roku:								8 553	13 170	13 076	7,26
Obligacje								1 803	6 420	6 326	3,51
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-07-25	zerokuponowe 0,00	1 000	50	48	49	0,03
MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG (XS0231264275)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG	WĘGRY	2015-10-05	stałe 3,875	4 194	500	2 147	2 110	1,17
BOS FINANCE AB (XS0626282783)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	BOS FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2016-05-11	stałe 6,00	4 194	450	2 039	1 969	1,09
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000354)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-05	zmienne 3,66	1 000,00	200	203	201	0,11
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 587)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-28	zmienne 2,56	10 000,00	10	100	100	0,06
Santander Consumer Bank S.A. seria SCB00014	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-03	zmienne 2,60	100 000,00	13	1 301	1 301	0,72
Robyg S.A. (PLROBYG00123)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-23	zmienne 6,28	1 000	580	582	596	0,33
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy							6 750	6 750	6 750	3,75
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC42P190115)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLS	42450	stałe 1,93	1 000,00	5 000	5 000	5 000	2,78
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC93P170516)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLS	42507	stałe 2,01	1 000,00	1 750	1 750	1 750	0,97
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								124 795	142 274	142 604	79,19
Obligacje								124 795	142 274	142 604	79,19
HUNGARY GOVT (HU0000402375)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2017-02-24	stałe 6,75	133,12	1	0	0	0,00
PKN ORLEN S.A. (PLPKN0000091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-05-28	zmienne 3,25	100,00	4 000	404	405	0,23
PKN ORLEN S.A. (PLPKN0000125)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-11-14	zmienne 3,01	100,00	7 000	703	708	0,39
MULTIMEDIA POLSKA S.A. (PLMLMDP00064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-05-10	zmienne 4,91	100 000,00	21	2 109	2 127	1,18
Getin Noble Bank S.A. (PLGETBK00269)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w	Getin Noble Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-12	zmienne 4,66	1 000,00	1 043	1 043	986	0,55
TURKEY GOVT (XS0212694920)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Hamburg Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA TURCJI	REPUBLIKA TURCJI	2017-02-16	stałe 5,50	4 194,40	300	1 362	1 350	0,75
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (XS0806482948)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2017-07-19	stałe 4,875	3 764,50	800	2 729	3 105	1,72
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (XS1054714248)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	WIELKA BRYTANIA	2021-04-07	stałe 5,75	4 194,40	900	3 762	3 812	2,12
Synthos Finance AB (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30	stałe 4,00	4 194,40	790	3 299	3 276	1,82

M FINANCE FRANCE S.A. (XS1143974159)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stałe 2,00	4 194,40	500	2 014	2 023	1,12
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 275,34	130	172	171	0,09
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	250	250	250	0,14
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	225	224	225	0,12
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75	1 000,00	14 100	14 826	14 671	8,15
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	925	921	920	0,51
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25	1 000,00	1 400	1 481	1 440	0,80
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	4 600	4 559	4 559	2,53
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-25	stałe 1,50	1 000,00	2 050	1 941	1 939	1,08
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	16 003	15 875	15 800	8,77
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1 153,40	120	152	155	0,09
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	10 025	9 861	9 737	5,41
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	alternatywny system obrotu	Treasury Bond Spot Poland	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,80	1 000,00	3 100	3 100	3 178	1,76
PGNIG Finance AB (XS0746259323)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PGNIG Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2017-02-14	stałe 4,00	4 194,40	1 150	5 011	5 047	2,80
PLAY FINANCE 2 SA (XS0982710153)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PLAY FINANCE 2 SA	WIELKIE KSIĘSTWO	2019-02-01	stałe 5,25	4 194,40	750	3 203	3 243	1,80
PGE S.A. (XS1075312626)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-09	stałe 1,625	4 194,40	500	2 058	2 132	1,18
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	133,12	1	0	0	0,00
PZU FINANCE AB (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PZU FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2019-07-03	stałe 1,375	4 194,40	250	1 046	1 051	0,58
CIECH GROUP FINANCING AB (XS0856025431)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Ciech Group Financing AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2019-11-30	stałe 9,50	4 194,40	300	1 423	1 375	0,76
ENERGA FINANCE AB (XS0906117980)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ENERGA FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2020-03-19	stałe 3,25	4 194,40	150	648	679	0,38
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	133	1	0	0	0,00
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4 194	900	3 751	3 796	2,11
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	3 765	1 000	3 880	3 913	2,17
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	133,12	1	0	0	0,00
Ghelamco Invest Sp. z o.o. (PLGHLMC00057)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-07-12	zmienne 7,05	100 000	12	1 220	1 211	0,67
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 671)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-29	zmienne 2,66	10 000,00	320	3 200	3 200	1,78
Credit Agricole Bank Polska S.A. (PLCRDAG00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-10-31	zmienne 2,75	10 000,00	85	850	850	0,47
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 560)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-25	zmienne 2,86	10 000,00	94	940	940	0,52
Kredyt Inkaso S.A. (PLKRINK00097)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-08	zmienne 7,76	1 000,00	1 000	1 026	1 021	0,57
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000150)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-19	zmienne 2,98	1 000,00	750	750	758	0,42
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000362)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-28	zmienne 3,06	1 000,00	1 000	1 000	1 008	0,56

ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmienne 3,45	10 000,00	251	2 510	2 510	1,39
COMP S.A. (PLCMP0000041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	COMP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-28	zmienne 4,30	1 000,00	2 700	2 700	2 701	1,50
Credit Agricole Bank Polska S.A. (PLCRDAG00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-09-22	zmienne 2,66	10 000,00	120	1 200	1 200	0,67
Santander Consumer Bank S.A. (PLSNTND00042)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-04	zmienne 3,36	100 000,00	8	800	800	0,44
Raiffeisen Bank Polska S.A. (PLRFSBP00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-11-19	zmienne 3,03	1 000,00	4 300	4 308	4 308	2,39
Ciech S.A. (PLCIECH00083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CIECH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-12-05	zmienne 6,66	10 000,00	100	1 052	1 043	0,58
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmienne 5,84	100,00	13 500	1 362	1 401	0,78
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmienne 5,66	100 000,00	24	2 412	2 409	1,34
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00064)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	UNIBEP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-01	zmienne 4,25	100,00	15 000	1 500	1 500	0,83
GRUPA DUON SA (PLCPENR00126)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GRUPA DUON S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-08	zmienne 4,06	1 000,00	1 500	1 500	1 500	0,83
Echo Investment S.A. (PLECHPS00126)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-19	zmienne 5,28	10 000,00	235	2 371	2 380	1,32
Eurocash S.A. (PLEURCH00029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	EUROCASH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-20	zmienne 3,23	100 000,00	1	99	100	0,06
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000420)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-22	zmienne 2,98	1 000,00	1 500	1 500	1 500	0,83
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000176)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-25	zmienne 2,84	1 000,00	1 000	1 000	1 000	0,56
Ghelamco Invest Sp. z o.o. (PLGHLMC00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-07-16	zmienne 7,04	100 000,00	22	2 212	2 212	1,23
Pozbud T&R S.A. (PLPZBDT00054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pozbud T&R S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-02-13	zmienne 4,45	1 000,00	2 000	2 012	2 012	1,12
PKN ORLEN S.A. (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-02-27	zmienne 3,41	100 000,00	6	613	609	0,34
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000066)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-12-19	zmienne 2,53	100 000,00	9	900	900	0,50
Meritum Bank ICB S.A. (PLMRTMB00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Meritum Bank ICB S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-10-21	zmienne 5,76	10 000,00	239	2 390	2 390	1,33
mBank S.A. (PLBRE0005177)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-12-20	zmienne 4,03	100 000,00	23	2 340	2 368	1,31
Bank Ochrony Środowiska S.A. (PLBOS0000217)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 3,96	1 000,00	4 200	4 200	4 200	2,33
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmienne 4,15	100 000,00	10	1 000	1 000	0,56
IPF INVESTMENTS SP Z O.O. (PLIPFIP00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-06-03	zmienne 6,01	1 000,00	1 500	1 500	1 500	0,83
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

	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:									
nie dotyczy									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4	0	-331	-0,19
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 6.825.000,00 EUR	1	0	-206	-0,11
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 745.000 EUR	1	0	-15	-0,01
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 516.000 EUR	1	0	-10	-0,01
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 1.917.000,00 USD	1	0	-100	-0,06

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						6 244		6 253	3,47
O/N 1D 2015-07-01	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 1,05	1 044 000,00	1 044	1 044 000,00	1 044	0,58
TERMINOWA 182D 2015-10-16	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 1,87	2 000 000,00	2 000	2 007 561,59	2 008	1,11
TERMINOWA 183D 2015-12-24	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 2,10	3 200 000,00	3 200	3 201 099,07	3 201	1,78
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PEKAO	12 709	7,06
GRUPA mBANK	12 442	6,91
Grupa Santander	3 859	2,14
GRUPA CREDIT Agricole	6 291	3,49
Grupa PKN Orlen SA	5 520	3,07
Grupa Ciech	2 418	1,34
GRUPA BOS	6 169	3,43

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	180 078	94 137
1) Środki pieniężne	3 342	619
2) Należności	2 124	1 290
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	4 001
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	72 997	20 897
Dłużne papiery wartościowe	72 997	20 897
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	101 615	67 330
Dłużne papiery wartościowe	82 683	53 345
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	21 827	1 009
III. Aktywa netto (I-II)	158 251	93 128
IV. Kapitał funduszu	165 040	101 326
Kapitał wpłacony	471 392	384 690
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-306 352	-283 364
V. Dochody zatrzymane	-6 743	-9 033
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	12 767	11 125
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-19 510	-20 158
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-46	835
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	158 251	93 128
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	11 703 761,7322	6 985 206,9975
Jednostki typu A	10 826 695,0676	6 254 885,4950
Jednostki typu B	58 299,9674	48 105,6312
Jednostki typu P	587 696,7231	429 971,9507
Jednostki typu USD	231 069,9741	252 243,9206
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	13,52	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	13,52	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	13,52	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	13,52	13,33

Piotr Kornkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 roku
(dane wyrażone w tys. zł zwyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	2 671	3 347	1 115
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe, w tym:	2 542	3 267	1 029
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	48	56	15
Odsetki od papierów wartościowych	972	1 566	498
Odpis dyskonta	1 522	1 645	516
Dodatnie saldo różnic kursowych	128	80	86
Pozostałe	1	0	0
II. Koszty funduszu	1 029	1 183	423
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	571	666	213
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	10	25	10
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	447	490	199
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	1	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 029	1 183	423
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 642	2 164	692
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-233	518	350
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	648	-318	188
z tytułu różnic kursowych	550	-550	141
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-881	836	162
z tytułu różnic kursowych	-426	862	-132
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	1 409	2 682	1 042
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,12	0,38	0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,12	0,38	0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,12	0,38	0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,12	0,38	0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	0,12	0,38	0,19

Piotr Kamkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	65 123	66 527
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	93 128	26 601
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 409	2 682
Przychody z lokat netto	1 642	2 164
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	648	-318
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-881	836
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 409	2 682
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	63 714	63 845
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	86 702	89 584
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	22 988	25 739
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	65 123	66 527
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	158 251	93 128
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	115 510	66 805
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	4 718 554,7346	4 903 360,7671
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	4 718 554,7346	4 903 360,7671
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 425 105,3163	6 863 043,8434
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 706 550,5817	1 959 683,0763
Saldo zmian	4 718 554,7346	4 903 360,7671
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	11 703 761,7322	6 985 206,9976
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 228 297,8811	33 803 192,5648
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28 524 536,1489	26 817 985,5672
Saldo zmian	11 703 761,7322	6 985 206,9976
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	11 703 761,7322	6 985 206,9976
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,19	0,55
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13,33	12,78
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	13,52	13,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,43%	4,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	13,34	12,78
data wyceny	2015-01-02	2014-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	13,53	13,33
data wyceny	2015-06-23	2014-12-08
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	13,52	13,33
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,89%	1,77%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,49%	1,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,04%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

*oraz 2014-01-03 oraz 2015-01-05; 2015-01-07
** oraz 2014-12-29; 2014-12-30 oraz 2015-06-24; 2015-06-25; 2015-06-26

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t/WANS_t$
gdzie:
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu
K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:
1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości świadczeń dodatkowych,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	533	122
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	1 591	1 168
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	2 124	1 290

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	18 000	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	705	549
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 990	376
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	128	84
Pozostałe zobowiązania	4	0
	21 827	1 009

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	3 244	3 244	616	616
BANK BPH S.A.	EUR	23	98	0	0
BANK BPH S.A.	USD	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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	1 825	1 825	591	591
BANK BPH S.A.	EUR	11	45	21	90
BANK BPH S.A.	USD	1	3	1	3

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015

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	34 101	18,94
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		29 956	16,63
Suma		**64 057**	**35,57**

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	38 896	21,60
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		65 737	36,50
Suma		**104 633**	**58,10**

c) Suma a) i b): wartość 168 690 tys. zł, udział w aktywach 93,68%

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	21 731	12,07
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	95 693	53,14
Suma		**117 424**	**65,21**

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 105	1,72
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 913	2,17
Suma			**7 018**	**3,89**
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	98	0,05
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	12 571	6,98
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	21 389	11,88
Suma			**34 058**	**18,91**

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

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

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

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

na dzień 30.06.2015 roku

	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
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	6 825 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 6.825.000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 28.427.626,50	2015-07-07	6.825.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 28.427.626,50 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	745 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 745.000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3.110.077,00	2015-07-07	745.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3.110.077,00 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	516 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 516.000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2.154.764,40	2015-07-07	516.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2.154.746,40 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 917 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1.917.000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 7.116.958,35	2015-07-01	1.917.000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 7.116.958,35 PLN	2015-07-01	2015-07-01

na dzień 31.12.2014

	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
FX FORWARD USD/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 153 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1.153.000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4.035.615,30	2015-01-30	1.153.000,00 co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 4.035.615,30PLN	2015-01-30	2015-01-30
FX FORWARD EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	5 559 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 5.559.000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 23.815.311,90	2015-01-30	5.559.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 23.815.311,90 PLN	2015-01-30	2015-01-30

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2015	31.12.2014
	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	4 001
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	4 001
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:	18 000	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	18 000	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

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

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

na dzień 31.12.2014

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

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

na dzień 30.06.2015 roku

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	41 585
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	98
w walucie obcej	w tys.	EUR	23
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	98
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	15 676
w walucie obcej	w tys.	HUF	11
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 997
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 571
w walucie obcej	w tys.	USD	825
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 105
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	25 302
w walucie obcej	w tys.	EUR	5 100
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	21 389
w walucie obcej	w tys.	HUF	35
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	1 040
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 913
4. Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	w tys.	PLN	509
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	95
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	398
w walucie obcej	w tys.	USD	30
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	111
5. Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	w tys.	PLN	0
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	0	0	0	5
Dłużne papiery wartościowe	227	775	52	27
Instrumenty pochodne	2 642	0	2 267	331

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	4,1944	EUR
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	1,3312	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
na dzień 30.06.2015 roku

	30.06.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	275	-603	523	120
Dłużne papiery wartościowe	275	-603	523	120
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	373	-278	-841	716
Dłużne papiery wartościowe	-2	127	0	640
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	648	-881	-318	836

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	571	666
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	158 250 594,96	93 127 721,43	26 600 625,24
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	13,52	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	3,59	3,80	4,24
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	13,52	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	13,52	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	13,52	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	13,52	13,33	12,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	3,59	3,80	4,24

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)	
Obligacje	272
Instrumenty pochodne	376
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**648**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Obligacje	-476
Instrumenty pochodne	-405
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**-881**

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 poczqwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).
W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0,1 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Makrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański 14297

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

BPH SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 01 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 339 039 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 349 991 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 189 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Pieniężny, dalej zwany Subfunduszem, został utworzony 16 lipca 2014 roku w ramach BPH FIO Parasolowy.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Pieniężny jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

BPH Subfundusz Akcji,
BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Cel inwestycyjny 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.

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

Instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS. Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne, dla których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni.

Fundusz może inwestować w akcje lub obligacje zamienne na akcje tylko i wyłącznie w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie drugiej strony do odkupu tych akcji lub obligacji zamiennych. Zobowiązanie to powinno mieć charakter instrumentu dłużnego.

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).

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

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja,

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Pieniężny zbywa jednostki uczestnictwa typu A.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	20 491	20 475	5,79	11 870	11 869	6,26
Dłużne papiery wartościowe	293 905	293 958	83,17	133 350	133 427	70,40
Instrumenty pochodne	0	-156	-0,04	0	65	0,03
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	24 685	24 762	7,01	6 945	6 951	3,67
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH FIO PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY
na dzień 30.06.2015

	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
O terminie wykupu do 1 roku:								247 470	293 905	293 958	83,17
Obligacje								12 950	17 236	17 224	4,87
MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG (XS0231264275)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG	WĘGRY	2015-10-05	stałe 3,875	4 194	900	5 186	5 174	1,46
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25	1 000	500	2 147	2 110	0,60
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 704)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-12-22	zerokuponowe 0,00	10 000	100	105	101	0,03
Bony skarbowe	nie dotyczy							300	2 934	2 963	0,84
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne											
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC55P170715)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-07-17	stałe 2,98	1 000	12 050	12 050	12 049	3,41
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC69P091115)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-11-09	stałe 2,24	1 000	50	50	50	0,01
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC84P220216)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-22	stałe 2,15	1 000	5 000	5 000	5 000	1,41
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								7 000	7 000	7 000	1,98
Obligacje								234 520	276 669	276 734	78,30
MULTIMEDIA POLSKA S.A. (PLMLMDP00064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-05-10	zmienne 4,91	100 000	234 520	276 669	276 734	78,30
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Treasury Bond Spot Poland	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,80	1 000	40	4 007	4 052	1,15
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (XS0806482948)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2017-07-19	stałe 4,875	3 765	4 700	4 736	4 818	1,36
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1050665386)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2019-04-01	stałe 2,375	4 194	1 000	3 507	3 881	1,10
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (XS1054714248)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	WIELKA BRYTANIA	2021-04-07	stałe 5,75	4 194	400	1 655	1 693	0,48
M FINANCE FRANCE SA (XS1143974159)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stałe 2,00	4 194	500	2 017	2 117	0,60
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 275	1 100	4 431	4 449	1,26
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 2,01	1 000	2 500	3 312	3 280	0,93
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 2,01	1 000	29 050	29 075	29 047	8,22
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 2,01	1 000	9 275	9 285	9 264	2,62
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25	1 000	10 075	10 045	10 021	2,84
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 2,01	1 000	23 100	23 918	23 763	6,72
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 2,01	1 000	31 300	31 139	31 021	8,78
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1 153	20 875	20 662	20 610	5,83
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00	1 000	1 350	1 762	1 743	0,49
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 2,01	1 000	20 000	21 344	21 176	5,99
PGNIG Finance AB (XS0746259323)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PGNIG Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2017-02-14	stałe 4,00	4 194	30 275	29 532	29 406	8,32
								700	3 044	3 072	0,87

PLAY FINANCE 2 SA (XS0982710153)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PLAY FINANCE 2 SA	Wielkie Księstwo Luksemburga	2019-02-01	stałe 5,25	4 194	1 300	5 542	5 621	1,59
PZU FINANCE AB (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PZU FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2019-07-03	stałe 1,375	4 194	250	1 046	1 051	0,30
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4 194	1 000	4 146	4 218	1,19
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	3 765	950	3 695	3 718	1,05
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 650)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-07-11	zmienne 2,65	100 000	27	2 702	2 701	0,76
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 671)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-29	zmienne 2,66	10 000	180	1 800	1 800	0,51
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500088)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-10-05	zmienne 2,66	1 000	4 000	4 050	4 039	1,14
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000150)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-19	zmienne 2,98	1 000	600	606	607	0,17
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500153)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-05-19	zmienne 2,03	1 000	7 800	7 802	7 802	2,21
Polskie Górnictwo Naftowei Gazownictwo SA (PLPGNIG00063)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowei Gazownictwo SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-06-19	zmienne 3,03	10 000	400	4 062	4 042	1,14
ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACTION SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmienne 3,45	10 000	215	2 155	2 154	0,61
Santander Consumer Bank S.A. seria SCB00010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-08-30	zmienne 3,48	100 000	9	921	915	0,26
Credit Agricole Bank Polska S.A. (PLCRDAG00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-09-22	zmienne 2,66	10 000	200	2 000	2 000	0,57
Raiffeisen Bank Polska SA (PLRFSBP00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-11-19	zmienne 3,03	1 000	4 150	4 150	4 150	1,17
Ciech S.A. (PLCIECH00083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CIECH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-12-05	zmienne 6,66	10 000	248	2 611	2 589	0,73
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmienne 5,66	100 000	29	2 871	2 876	0,81
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00064)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	UNIBEP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-01	zmienne 4,25	100	15 000	1 500	1 500	0,42
GRUPA DUON SA (PLCPENR00126)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GRUPA DUON S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-08	zmienne 4,06	1 000	1 500	1 500	1 500	0,42
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000176)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-25	zmienne 2,84	1 000	3 500	3 500	3 500	0,99
Ghelamco Invest Sp. z o.o. (PLGHLMC00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-07-16	zmienne 7,04	100 000	31	3 147	3 146	0,89
Pozbud T&R S.A. (PLPZBDT00054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pozbud T&R S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-02-13	zmienne 4,45	1 000	2 000	2 012	2 012	0,57
Tauron Polska Energia S.A. (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Tauron Polska Energia S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-11-04	zmienne 2,56	100 000	33	3 300	3 300	0,93
IPF Investments (PLIPFIP00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-06-03	zmienne 6,01	1 000	4 600	4 600	4 600	1,30
Meritum Bank ICB S.A. (PLMRTMB00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-10-21	zmienne 5,76	10 000	138	1 380	1 380	0,39
Bank Ochrony Środowiska S.A. (PLBOS0000217)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 3,96	1 000	100	100	100	0,03
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmienne 4,15	100 000	20	2 000	2 000	0,57
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY
na dzień 30.06.2015

	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:									
nie dotyczy									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**5**	**0**	**-156**	**-0,04**
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 5 037 000 EUR	1	0	-152	-0,04
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 744 000 EUR	1	0	-15	0,00
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 023 000 USD	1	0	-105	-0,03
IRS 6M WIBOR 2023-06-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M 11 000 000,00 PLN	1	0	74	0,02
IRS 6M WIBOR 2023-06-29	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M 9 000 000,00 PLN	1	0	42	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfundusz Pieniężny
na dzień 30.06.2015

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						**24 685**		**24 762**	**7,01**
O/N 1D 2015-07-01	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 1,05	4 685 000,00	4 685	4 685 000,00	4 685	1,33
TERMINOWA 181D 2015-08-20	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 2,06	10 000 000,00	10 000	10 073 264,73	10 073	2,85
TERMINOWA 183D 2015-12-24	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 2,1	10 000 000,00	10 000	10 003 434,60	10 003	2,83
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfundusz Pieniężny
na dzień 30.06.2015

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	11 800	11 852	11 841	3,35
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)	nie dotyczy				
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 Pieniężny
na dzień 30.06.2015

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MBANK	18 982	5,37
GRUPA PEKAO	21 687	6,14
GRUPA CREDIT Agricole	9 465	2,68
Grupa Santander	5 022	1,42
Grupa PGNiG	7 114	2,01

BILANS
BPH FIO PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	353 432	189 528
1) Środki pieniężne	3 857	3 239
2) Należności	10 536	2 880
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	31 097
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	202 554	88 357
Dłużne papiery wartościowe	202 554	88 357
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	136 485	63 955
Dłużne papiery wartościowe	91 405	45 070
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 441	2 458
III. Aktywa netto (I-II)	349 991	187 070
IV. Kapitał funduszu	346 878	186 146
Kapitał wpłacony	433 121	198 704
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-86 243	-12 558
V. Dochody zatrzymane	3 258	780
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 601	826
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-343	-46
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-145	144
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	349 991	187 070
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 414 218,1258	1 842 327,4766
Jednostki typu A	3 414 218,1258	1 842 327,4766
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	102,51	101,54

Piotr Kornkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FIO PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY
za okres od 01 stycznia do do 30 czerwca 2015 roku
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-30.06.2015	16.07-31.12.2014
I. Przychody z lokat	4 052	1 115
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe, w tym:	4 005	1 088
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	143	35
Odsetki od papierów wartościowych	2 356	721
Odpis dyskonta	1 506	332
Dodatnie saldo różnic kursowych	47	27
Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	1 277	289
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 154	276
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	13	10
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	108	2
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13) Pozostałe	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 277	289
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 775	826
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-586	98
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-297	-46
z tytułu różnic kursowych	-85	-281
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-289	144
z tytułu różnic kursowych	230	327
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	2 189	924
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,64	0,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,64	0,50

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FIO PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY
za okres od 01 stycznia do do 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	162 921	187 070
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	187 070	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 189	924
Przychody z lokat netto	2 775	826
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-297	-46
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-289	144
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 189	924
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	160 732	186 146
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	234 417	198 704
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	73 685	12 558
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	162 921	187 070
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	349 991	187 070
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	291 699	83 006
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	1 571 890,6492	1 842 327,4766
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	1 571 890,6492	1 842 327,4766
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 291 177,8337	1 966 378,1779
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	719 287,1845	124 050,7013
Saldo zmian	1 571 890,6492	1 842 327,4766
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 414 218,1258	1 842 327,4766
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 257 556,0116	1 966 378,1779
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	843 337,8858	124 050,7013
Saldo zmian	3 414 218,1258	1 842 327,4766
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 414 218,1258	1 842 327,4766
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,97	1,54
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101,54	100,00
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	102,51	101,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	0,96%	1,54%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	101,56	99,96
data wyceny	2015-01-02	2014-07-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym*	102,71	101,54
data wyceny*	2015-04-16	2014-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	102,51	101,53
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,44%	0,35%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,40%	0,33%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	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%

*Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym -również 2015-04-20

Piotr Kurnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU PIENIĘŻNEGO
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2-3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje - model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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.

BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Pieniężny
NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
na dzień 30.06.2015

(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	4 410	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 391	1 208
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	3 735	1 672
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	10 536	**2 880**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
na dzień 30.06.2015

(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 529	2 272
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 674	70
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	237	116
Pozostałe zobowiązania	1	0
	3 441	**2 458**

BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Pieniężny
NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
na dzień 30.06.2015

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	3 748	3 748	3 236	3 236
BANK BPH S.A.	EUR	25	106	1	3
BANK BPH S.A.	USD	1	3	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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	5 112	5 112	4 745	4 745
BANK BPH S.A.	EUR	12	52	9	39
BANK BPH S.A.	USD	1	2	0	0
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
	0,00				

BPH FIO PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY

Nota-5 Ryzyka

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Pieniężny

na dzień 30.06.2015

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	64 315	18,20
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		32 692	9,25
Suma		**97 007**	**27,45**

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	138 238	39,11
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		79 187	22,41
Suma		**217 425**	**61,52**

c) Suma a) i b): wartość – 314 433 tys. zł, udział w aktywach – 88,97%

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	23 121	6,54
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	111 880	31,66
Suma		**135 001**	**38,20**

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	106	0,03
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	10 371	2,93
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	13 962	3,95
Suma			**24 439**	6,91
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	3 881	1,10
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	3 718	1,05
Suma			7 602	2,15

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, papiery komercyjne, listy zastawne	obligacje, papiery komercyjne, listy zastawne	wysoki	papiery komercyjne, listy zastawne	brak	niski	obligacje

Jest to pierwszy okres sprawozdawczy subfunduszu.

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Pieniężny
NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
na dzień 30.06.2015

	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
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	5 037 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 5 037 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 20 980 213,14 PLN	2015-07-07	5 037 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 20 980 213,14 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	744 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 744 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 105 902,40 PLN	2015-07-07	744 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 105 902,40 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w	2 023 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 023 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 7 510 488,65 PLN	2015-07-01	2 023 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 7 510 488,65 PLN	2015-07-01	2015-07-01
IRS AB / 6M WIBOR 2023-06-26 11 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	74 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 2 182 619,96 PLN do otrzymania: 2 256 359,11 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	11 000 tys. zł.	2023-06-26	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS AB / 6M WIBOR 2023-06-29 9M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	42 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 1 803 964,97 PLN do otrzymania: 1 846 460,89 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	9 000 tys. zł.	2023-06-29	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 30.06.2015

na dzień 31.12.2014

	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
FX FORWARD EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w	3 215 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 3 215 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 13 773 381,50 PLN	2015-01-30	3 215 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 13 773 381,50 PLN	2015-01-30	2015-01-30
FX FORWARD USD/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w	1 060 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 060 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 710 106 PLN	2015-01-30	1 060 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 710 106 PLN	2015-01-30	2015-01-30
FX SWAP EUR/PLN 2015-01-02	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w	552 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 552 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2 380 224,00 PLN	2015-01-02	552 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 380 224,00 PLN	2015-01-02	2015-01-02

BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Pieniężny

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
	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	31 097
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	31 097
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Pieniężny
NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
na dzień 30.06.2015

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	4 488 623,02	4 488 623,02	tys.	PLN	1,29	0,00	0,00	0,00	PLN	3,26%	2015-06-25	brak

Koszty debetu zostały w całości pokryte przez kontrahenta.

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2014

W okresie bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Pieniężny
NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfundusz Pieniężny
na dzień 30.06.2015

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	32 495
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	109
w walucie obcej	w tys.	EUR	25
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	106
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	14 252
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 473
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 371
w walucie obcej	w tys.	USD	1 031
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 881
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	17 680
w walucie obcej	w tys.	EUR	3 329
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13 962
w walucie obcej	w tys.	USD	988
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 718
5. Należności	w tys.	PLN	454
Należności z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	454
w walucie obcej	w tys.	EUR	78
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	328
w walucie obcej	w tys.	USD	33
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	125
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	54	870	352	40
Instrumenty pochodne	2 582	0	2 369	273

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	EUR	4,1944
2015-06-30	USD	3,7645

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfundusz Pieniężny
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	-2 144	-191	241	-86
Dłużne papiery wartościowe	-2 144	-191	241	-86
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 847	-98	-287	230
Dłużne papiery wartościowe	17	124	0	165
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-297	-289	-46	144

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczymw tys.
Wypłacone przychody z lokat:	0
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe:	0
	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 Subfundusz Pieniężny
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	1 154	276
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfundusz Pieniężny

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	349 991 046,78	187 069 760,71	nie dotyczy
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	102,51	101,54	nie dotyczy
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	102,51	101,54	nie dotyczy

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)	
Obligacje	-2 127
Instrumenty pochodne	1 828
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**- 297**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Obligacje	-68
Instrumenty pochodne	-221
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**-289**

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 13 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Pieniężnego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański
4297

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze
Konrad Komorowski
Bank BPH S.A.
9094

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 316 052 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku roku wykazujący aktywa netto w wysokości 261 745 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 475 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji 1, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 roku działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.
Subfundusz został utworzony na mocy decyzji nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego), która udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Dłużnych Papierów Wartościowych.
W dniu 26 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 22.
Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, od 01 lipca 2005 roku - na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Obligacji 1 jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

BPH Subfundusz Akcji,
BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Cel inwestycyjny 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 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 Subfunduszu w te instrumenty uwzględnia również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu poniżej 5 (pięciu) 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).

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu 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 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Obligacji 1 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, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	22 792	22 758	7,00	26 806	26 820	8,89
Dłużne papiery wartościowe	282 556	281 390	86,58	260 451	263 832	87,47
Instrumenty pochodne	0	-106	-0,04	0	64	0,02
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	11 987	12 010	3,70	6 096	6 103	2,02
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na 30.06.2015 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 69 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Piotr Kamkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2015

LISTY ZASTAWNE	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
										20 400	22 792	22 758	7,00
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne 3,42	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 650	1 652	1 651	0,51
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne 1,268	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 194,40	700	2 944	2 936	0,90
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,79	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	4 300	4 300	4 300	1,32
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne 2,66	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	9 900	10 046	10 020	3,08
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,93	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 550	2 550	2 551	0,78
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmienne 2,53	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 300	1 300	1 300	0,40

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2015

	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
O terminie wykupu do 1 roku:								**243 376**	**282 556**	**281 390**	**86,58**
Obligacje								**2 857**	**6 842**	**6 815**	**2,10**
								2 857	**6 842**	**6 815**	**2,10**
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000354)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-05	zmienne 3,66	1 000,00	2 040	2 070	2 046	0,63
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 587)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-28	zmienne 2,56	10 000,00	110	1 100	1 100	0,34
Santander Consumer Bank S.A. (seria SCB00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-03	zmienne 2,60	100 000,00	17	1 701	1 701	0,52
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (PLEFL0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-03-25	zmienne 3,06	10 000,00	140	1 410	1 403	0,43
Robyg S.A. (PLROBYG00123)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-23	zmienne 6,28	1 000,00	550	561	565	0,17
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**240 519**	**275 714**	**274 575**	**84,48**
Obligacje								**240 519**	**275 714**	**274 575**	**84,48**
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Treasury Bond Spot Poland	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,80	1 000,00	2 500	2 500	2 563	0,79
HUNGARY GOVT (HU0000402375)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2017-02-24	stałe 6,75	133,12	1	0	0	0,00
TURKEY GOVT (XS0212694920)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Hamburg Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA TURCJI	REPUBLIKA TURCJI	2017-02-16	stałe 5,50	4 194,40	900	4 087	4 051	1,25
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (XS0806482948)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2017-07-19	stałe 4,875	3 764,50	1 000	3 263	3 882	1,19
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (XS1054714248)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	WIELKA BRYTANIA	2021-04-07	stałe 5,75	4 194,40	525	2 150	2 223	0,68
Synthos Finance AB (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30	stałe 4,00	4 194,40	1 370	5 721	5 682	1,75
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1143974159)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stałe 2,00	4 194,40	800	3 222	3 236	1,00
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 275,34	5 089	6 652	6 676	2,05
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	100	100	100	0,03
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	50	47	50	0,02
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75	1 000,00	57 100	60 348	59 413	18,28
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	100	99	99	0,03
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25	1 000,00	74 800	77 188	76 947	23,67
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	100	99	99	0,03
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	14 800	14 682	14 612	4,50

IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1 153,40	3 450	4 466	4 454	1,37
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00	1 000,00	17 100	18 249	18 105	5,57
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	26 100	25 631	25 351	7,80
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-07-25	stałe 3,25	1 000,00	19 250	19 504	19 173	5,90
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	133,12	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	133,12	1	0	0	0,00
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4 194,40	850	3 532	3 585	1,10
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	3 764,50	1 250	4 854	4 892	1,51
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	133,12	1	0	0	0,00
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 560)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-25	zmienne 2,86	10 000,00	130	1 300	1 300	0,40
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 567)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-13	zmienne 2,85	100 000,00	22	2 200	2 200	0,68
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000362)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-28	zmienne 3,06	1 000,00	4 000	4 000	4 031	1,24
ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmienne 3,45	10 000,00	247	2 470	2 470	0,76
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmienne 5,84	100,00	8 500	850	882	0,27
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmienne 5,66	100 000,00	45	4 500	4 499	1,38
Bank Ochrony Środowiska S.A. (PLBOS0000217)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 3,96	1 000,00	300	300	300	0,09
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmienne 4,15	100 000,00	37	3 700	3 700	1,14
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji1
na dzień 30.06.2015

	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:						**-14**	**0**	**69**	**0,02**
EURO-BUND FUTURE SEP2015 2015-09-08/2015-09-10	Aktywny rynek - Rynek regulowa	EUROPEAN EXCHANGE (EUREX)	EUREX EUROPEAN EXCHANGE AG	Republika Federalna Niemiec i Konfederacja Szwajcarska	Obligacje - obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	-14	0	69	0,02
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**4**	**0**	**-175**	**-0,06**
FX Swap, EUR/PLN, 07/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnyr	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 5 135 000,00 EUR	1	0	-155	-0,05
FX Swap, USD/PLN, 01/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnyr	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 291 000,00 USD	1	0	-119	-0,04
IRS, stopa procentowa WIBOR 6M, 26/06/2023	Nienotowane na rynku aktywnyr	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M 9 500 000,00 PLN	1	0	64	0,02
IRS, stopa procentowa WIBOR 6M, 29/06/2023	Nienotowane na rynku aktywnyr	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M 7 600 000,00 PLN	1	0	36	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2015

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						**11 987**		**12 010**	**3,70**
O/N, 1D, 2015-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,05	1 087 000,00	1 087	1 087 000,00	1 087	0,33
Lokata Terminowa, 182D, 2015-10-16	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,87	5 600 000,00	5 600	5 621 172,46	5 621	1,73
Lokata Terminowa, 183D, 2015-12-24	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 2,10	5 300 000,00	5 300	5 301 820,34	5 302	1,63
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MBANK	16 738	5,15

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	325 018	301 633
1) Środki pieniężne	827	1 029
2) Należności	8 208	3 785
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	246 714	196 929
Dłużne papiery wartościowe	246 714	196 929
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	69 269	99 890
Dłużne papiery wartościowe	34 675	66 904
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	63 273	9 541
III. Aktywa netto (I-II)	261 745	292 092
IV. Kapitał funduszu	90 629	120 501
Kapitał wpłacony	5 259 686	5 037 425
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 169 057	-4 916 924
V. Dochody zatrzymane	172 391	168 232
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	122 350	120 345
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	50 041	47 887
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 275	3 359
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	261 745	292 092
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	945 831,9583	1 052 939,2378
Jednostki typu A	826 506,9673	908 737,9299
Jednostki typu B	18 540,1260	17 293,7672
Jednostki typu P	100 784,8650	126 907,5407
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	276,74	277,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	276,74	277,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	276,74	277,41

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	5 708	16 950	9 175
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe, w tym:	5 352	16 284	8 717
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	80	83	13
Odsetki od papierów wartościowych	3 688	12 648	7 084
Odpis dyskonta	1 584	3 553	1 620
Dodatnie saldo różnic kursowych	353	662	456
Pozostałe	3	4	2
II. Koszty funduszu	3 703	9 818	5 368
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 787	7 716	3 994
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	15	42	20
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	899	2 053	1 350
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	2	7	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 703	9 818	5 368
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 005	7 132	3 807
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 480	10 216	6 766
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 154	6 853	3 493
z tytułu różnic kursowych	958	-1 011	486
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 634	3 363	3 273
z tytułu różnic kursowych	-1 066	1 790	-109
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-475	17 348	10 573
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,50	16,48	7,63
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-0,50	16,48	7,63
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-0,50	16,48	7,63
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-0,50	16,48	7,63

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-30 347	-116 833
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	292 092	408 926
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-475	17 348
Przychody z lokat netto	2 005	7 132
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 154	6 853
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 634	3 363
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-475	17 348
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-29 873	-134 181
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	222 260	1 559 736
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	252 133	1 693 917
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-30 347	-116 833
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	261 745	292 092
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	280 842	385 458
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-107 107,2795	-488 302,2059
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-107 107,2795	-488 302,2059
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	794 595,3706	5 715 556,6630
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	901 702,6501	6 203 858,8689
Saldo zmian	-107 107,2795	-488 302,2059
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	945 831,9583	1 052 939,2378
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 623 325,1301	22 828 729,7595
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 677 493,1718	21 775 790,5217
Saldo zmian	945 831,9583	1 052 939,2378
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	945 831,9583	1 052 939,2378
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-0,67	12,09
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	277,41	265,32
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	276,74	277,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-0,24%	4,56%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	276,31	264,13
data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	280,67	278,18
data wyceny *	2015-04-08	2014-11-27
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	276,74	277,43
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,32%	2,55%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	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%

* również data 2015-04-15

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 1
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje - model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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 Obligacji 1
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	3 061	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	104	2
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	5 043	3 783
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	8 208	**3 785**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	62 000	8 233
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	39	90
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	789	645
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	445	573
Pozostałe zobowiązania	0	0
	63 273	**9 541**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2015

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	133	133	269	269
BANK BPH S.A.	TRY	0	1	0	1
BANK BPH S.A.	EUR	21	89	1	3
BANK BPH S.A.	USD	1	3	1	3
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	143	601	0	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	215	753

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	461	461	1 065	1 065
BANK BPH S.A.	TRY	0	1	0	1
BANK BPH S.A.	EUR	38	158	78	331
BANK BPH S.A.	USD	1	3	2	8
JP Morgan Securities Ltd.	USD	14	54	170	595
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	61	257	0	0

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	
	0

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2015

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	203 840	62,72
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		8 477	2,61
Suma		**212 317**	**65,33**

   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	42 874	13,19
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		48 956	15,06
Suma		**91 830**	**28,25**

   c) Suma a) i b): wartość – 304 147 tys. zł, udział w aktywach – 93,58 %

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	17 585	5,41
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne, listy zastawne	57 433	17,67
Suma		**75 018**	**23,08**

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

Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	690	0,21
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	15 192	4,67
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe i listy zastawne nominowane w walucie	6 522	2,01
Suma			**22 404**	**6,89**
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	3 881	1,19

	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	4 892	1,51
Suma			**8 776**	**2,70**
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			**1**	**0,00**

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, papiery komercyjne, listy zastawne	obligacje, papiery komercyjne, listy zastawne	umiarkowany	papiery komercyjne, listy zastawne	brak	niski	obligacje

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

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2015

	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
EURO-BUND FUTURE SEP2015 2015-09-08/2015-09-10	krótka	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	8 872 tys. zł.	-	codziennie	2 128 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 8 925 683,20 PLN	2015-09-10	2015-09-10
FX Swap EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	5 135 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 5 135 000 EUR Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 21 388 404,70 PLN	2015-07-07	5 135 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 21 388 404,70 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX Swap USD/PLN 2015-07-01	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w	2 291 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 291 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 8 505 452,05 PLN	2015-07-01	2 291 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 8 505 452,05 PLN	2015-07-01	2015-07-01
IRS 2023-06-26 9,5 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	64 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 1 884 989,96 PLN do otrzymania: 1 948 673,77 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca okreslone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje okreslone płatności odsetkowe co pół roku.	9 500 tys. zł.	2023-06-26	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 2023-06-29 7,6 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	36 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 1 523 348,20 PLN do otrzymania: 1 559 233,64 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca okreslone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje okreslone płatności odsetkowe co pół roku.	7 600 tys. zł.	2023-06-29	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2014

	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
FX FORWARD EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	6 050 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 6 050 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 25 918 805,00 PLN	2015-01-30	6 050 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 25 918 805,00 PLN	2015-01-30	2015-01-30
FX FORWARD USD/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	2 694 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 694 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 9 429 269,40 PLN	2015-01-30	2 694 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 9 429 269,40 PLN	2015-01-30	2015-01-30

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
	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:	62 000	8 233
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	62 000	8 233
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 Obligacji 1
na dzień 30.06.2015

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2014

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2015

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	31 540
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	694
w walucie obcej	w tys.	EUR	165
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	690
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	19 073
w walucie obcej	w tys.	EUR	3 622
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	15 192
w walucie obcej	w tys.	HUF	11
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	1 031
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 881
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	11 414
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 555
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 522
w walucie obcej	w tys.	HUF	35
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	1 299
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 892
5. Należności	w tys.	PLN	359
Należności z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	359
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	52
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	220
w walucie obcej	w tys.	USD	37
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	139
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	0	0	0	8
Dłużne papiery wartościowe	943	883	221	22
Instrumenty pochodne	4 091	0	3 855	396

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	100 HUF	1,3312
2015-06-30	EUR	4,1944
2015-06-30	USD	3,7645

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	1 853	-4 443	7 496	3 188
Dłużne papiery wartościowe	1 669	-4 512	8 295	3 188
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	301	-191	-643	175
Dłużne papiery wartościowe	61	47	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	2 154	-4 634	6 853	3 363

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	2 787	7 716
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	261 745 746,54	292 092 885,54	408 925 574,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	276,74	277,41	265,32
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	276,74	277,41	265,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	276,74	277,41	265,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	276,74	277,41	265,32

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)	
Obligacje	1 730
Listy zastawne	- 21
Instrumenty pochodne	445
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**2 154**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Obligacje	- 4 465
Instrumenty pochodne	- 169
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**- 4 634**

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 zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 1** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański
4297

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze
Konrad Komorowski
Bank BPH S.A.
9094

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 208 526 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 144 145 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 237 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
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 31 grudnia 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 RFI 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. 2014 poz. 157) 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 prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 379.

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

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

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

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
- BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Cel inwestycyjny 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 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 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Obligacji 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, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
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

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	11 572	11 560	5,35	9 885	9 890	6,83
Dłużne papiery wartościowe	191 784	190 185	88,00	112 160	112 597	77,79
Instrumenty pochodne*	0	-56	-0,01	0	23	0,02
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	6 823	6 836	3,16	3 288	3 291	2,27
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2015 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 34 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Piotr Kornkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2
na dzień 30.06.2015

	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
										10 890	11 572	11 560	5,35
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne 3,42	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	900	901	901	0,42
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne 1,268	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 089,00	190	799	797	0,37
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,79	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 700	1 700	1 700	0,79
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne 2,66	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	5 300	5 372	5 362	2,48
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,93	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	500	500	500	0,23
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmienne 2,53	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 300	2 300	2 300	1,06

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2015

	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
								168 007	191 784	190 185	88,00
O terminie wykupu do 1 roku:								4 340	5 614	5 607	2,59
Obligacje								750	2 024	2 017	0,93
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000354)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-05	zmienne 3,66	1 000,00	500	507	501	0,23
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 587)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-28	zmienne 2,56	10 000,00	45	450	450	0,21
Santander Consumer Bank S.A. (seria SCB00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-03	zmienne 2,60	100 000,00	5	500	500	0,23
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 482)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-03-25	zmienne 3,06	10 000,00	40	404	402	0,19
Robyg S.A. (PLROBYG00123)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-23	zmienne 6,28	1 000,00	160	163	164	0,08
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne								3 590	3 590	3 590	1,66
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (DC55P170715)	Nienotowane na rynk	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-07-17	stałe 2,98	1 000,00	3 590	3 590	3 590	1,66
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								163 667	186 170	184 578	85,41
Obligacje								163 667	186 170	184 578	85,41
HUNGARY GOVT (HU0000402375)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2017-02-24	stałe 6,75	133,12	1	0	0	0,00
TURKEY GOVT (XS0212694920)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Hamburg Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA TURCJI	REPUBLIKA TURCJI	2017-02-16	stałe 5,50	4 194,40	400	1 816	1 800	0,83
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (XS1054714248)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	WIELKA BRYTANIA	2021-04-07	stałe 5,75	4 194,40	300	1 226	1 271	0,59
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (XS0806482948)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2017-07-19	stałe 4,875	3 764,50	550	1 834	2 135	0,99
POLAND GOVT (XS0210314299)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-15	stałe 4,20	4 194,40	2	7	10	0,00
Synthos Finance AB (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30	stałe 4,00	4 194,40	730	3 048	3 027	1,40
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1143974159)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stałe 2,00	4 194,40	450	1 812	1 820	0,84
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	alternatywny system obrotu	Treasury Bond Spot Poland	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,80	1 000,00	1 000	1 000	1 025	0,47
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 275,34	8 250	10 888	10 823	5,01
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	100	100	101	0,05
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	88	82	88	0,04
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75	1 000,00	40 900	43 268	42 556	19,69
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	100	99	99	0,05
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25	1 000,00	38 200	39 844	39 296	18,18

WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	100	99	99	0,05
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	7 800	7 746	7 701	3,56
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1 153,40	5 120	6 639	6 609	3,06
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00	1 000,00	9 300	9 925	9 847	4,56
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	15 200	14 935	14 764	6,83
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-07-25	stałe 3,25	1 000,00	29 700	29 955	29 581	13,69
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	133,12	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	133,12	1	0	0	0,00
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4 194,40	410	1 704	1 729	0,80
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	3 764,50	730	2 823	2 857	1,32
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	133,12	1	0	0	0,00
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 560)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-25	zmienne 2,86	10 000,00	50	500	500	0,23
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 567)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-13	zmienne 2,85	100 000,00	7	700	700	0,32
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000362)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-28	zmienne 3,06	1 000,00	1 300	1 300	1 310	0,61
ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmienne 3,45	10 000,00	91	910	910	0,42
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmienne 5,84	100,00	2 600	260	270	0,12
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmienne 5,66	100 000,00	21	2 100	2 100	0,97
Bank Ochrony Środowiska S.A. (PLBOS0000217)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 3,96	1 000,00	150	150	150	0,07
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmienne 4,15	100 000,00	14	1 400	1 400	0,65
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 30.06.2015

	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:						-7	0	34	0,02
EURO-BUND FUTURE SEP2015 2015-09-08/2015-09-10	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUROPEAN EXCHANGE (EUREX)	EUREX EUROPEAN EXCHANGE AG	Republika Federalna Niemiec i Konfederacja Szwajcarska	Obligacje - obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	-7	0	34	0,02
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4	0	-90	-0,03
FX Swap, EUR/PLN, 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta EUR 2 485 000,00	1	0	-75	-0,03
FX Swap, USD/PLN, 2015-07-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta USD 1 319 000,00	1	0	-69	-0,03
IRS, 6M WIBOR, 2023-06-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M 5 200 000,00	1	0	35	0,02
IRS, 6M WIBOR, 2023-06-29	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M 4 100 000,00	1	0	19	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2015

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						**6 823**		**6 836**	**3,16**
O/N, 1D, 2015-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,05	723 000,00	723	723 000,00	723	0,33
Terminowa, 182D, 2015-10-16	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,87	3 200 000,00	3 200	3 212 098,55	3 212	1,49
Terminowa, 183D, 2015-12-24	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 2,10	2 900 000,00	2 900	2 900 996,03	2 901	1,34
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2015

	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	nie dotyczy				
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)	nie dotyczy				
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 PARASOLOWEGO BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 2

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PEKAO	9 749	4,51
GRUPA mBANK	8 621	3,99

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	216 114	144 741
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	422	514
2) Należności	7 200	1 425
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	17 001
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	172 652	85 871
Dłużne papiery wartościowe	172 652	85 871
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	35 840	39 930
Dłużne papiery wartościowe	17 533	26 726
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	71 969	1 760
III. Aktywa netto (I-II)	144 145	142 981
IV. Kapitał funduszu	37 994	36 593
Kapitał wpłacony	2 065 278	2 020 952
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 027 284	-1 984 359
V. Dochody zatrzymane	107 823	105 953
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	78 471	77 268
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 352	28 685
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 672	435
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	144 145	142 981
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	43 904,5785	43 537,5870
Jednostki typu A	41 324,4766	40 710,0322
Jednostki typu B	473,8123	416,5616
Jednostki typu P	2 106,2896	2 410,9932
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	3 283,15	3 284,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	3 283,15	3 284,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	3 283,15	3 284,07

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasołowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	**3 273**	**6 102**	**3 328**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	**0**	**0**	**0**
Przychody odsetkowe, w tym:	**3 142**	**5 910**	**3 181**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	49	33	7
Odsetki od papierów wartościowych	2 445	4 762	2 646
Odpis dyskonta	648	1 115	528
Dodatnie saldo różnic kursowych	**130**	**190**	**146**
Pozostałe	**1**	**2**	**1**
II. Koszty funduszu	**2 070**	**3 624**	**1 973**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 514	2 512	1 196
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	15	38	20
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	540	1 071	755
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	1	3	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**2 070**	**3 624**	**1 973**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 203**	**2 478**	**1 355**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-1 440**	**6 081**	**2 803**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	667	6 056	1 723
z tytułu różnic kursowych	210	-316	153
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 107	25	1 080
z tytułu różnic kursowych	-242	582	-29
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**-237**	**8 559**	**4 158**
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	-5,39	196,59	116,02
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	-5,39	196,59	116,02
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu B	-5,39	196,59	116,02
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu P	-5,39	196,59	116,02

Piotr Karnkowski
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 01 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	1 164	3 845
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	142 981	139 136
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-237	8 559
Przychody z lokat netto	1 203	2 478
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	667	6 056
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 107	25
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-237	8 559
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 401	-4 714
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	44 325	69 707
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	42 924	74 421
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 164	3 845
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	144 145	142 981
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	152 694	125 629
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	366,9915	-1 984,3641
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	366,9915	-1 984,3641
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 278,3969	21 492,2122
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 911,4054	23 476,5763
Saldo zmian	366,9915	-1 984,3641
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	43 904,5785	43 537,5870
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	865 375,1221	852 096,7252
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	821 470,5436	808 559,1382
Saldo zmian	43 904,5785	43 537,5870
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	43 904,5785	43 537,5870
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-0,92	227,60
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 284,07	3 056,47
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	3 283,15	3 284,07
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-0,03%	7,45%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	3 274,05	3 019,40
data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	3 360,57	3 299,31
data wyceny	2015-01-30	2014-11-27
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	3 283,15	3 284,38
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,36%	2,88%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	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%

Piotr Kamkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
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 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	2 041	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 526	8
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	3 632	1 417
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	7 200	1 425

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	71 000	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	21	187
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	697	1 342
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	249	231
Pozostałe zobowiązania	2	0
	71 969	1 760

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2015

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	76	76	287	287
BANK BPH S.A.	EUR	10	43	1	3
BANK BPH S.A.	USD	0	2	1	3
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	72	301	0	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	63	221

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	905	905	350	350
BANK BPH S.A.	EUR	10	44	30	126
BANK BPH S.A.	USD	1	2	1	4
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	31	129	0	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	4	16	50	174

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 30.06.2015

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	148 776	68,84
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	8 176	3,78
Suma		**156 952**	**72,62**

   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	23 876	11,05
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		20 917	9,68
Suma		**44 793**	**20,73**

   c) Suma a) i b): wartość – 201 745 tys. zł, udział w aktywach – 93,35%

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	9 278	4,29
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	29 093	13,46
Suma		**38 371**	**17,75**

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	7 928	3,67
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	2 526	1,17
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	344	0,16
Suma			**10 798**	**5,00**
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	2 135	0,99
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	2 857	1,32

	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
Suma			4 994	2,31

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, listy zastawne	umiarkowany	obligacje przedsiębiorstw, listy zastawne	brak	niski	Obligacje, środki pieniężne, listy zastawne

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

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2
na dzień 30.06.2015

	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
EURO-BUND FUTURE SEP2015 2015-09-08/2015-09-10	krótka	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	4 436 tys. zł.	-	codziennie	4.462.841,60	2015-09-08	2015-09-10
FX Swap EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	2 485 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2.485.000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 10.350.571,7	2015-07-07	2.485.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 10.350.571,70 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX Swap USD/PLN 2015-07-01	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 319 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1.319.000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4.896.853,45	2015-07-01	1.319.000,00USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 4.896.642,50 PLN	2015-07-01	2015-07-01
IRS 2023-06-26 7,0 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	35 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 1.031.783,99 PLN do otrzymania: 1.066.642,50 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca okreslone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje okreslone płatności odsetkowe co pół roku.	5 200 tys. zł.	2023-06-26	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 2023-06-29 5,6 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	19 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 821.806,27 PLN do otrzymania: 841.165,52 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca okreslone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje okreslone płatności odsetkowe co pół roku.	4 100 tys. zł.	2023-06-29	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2014

	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
FX Forward EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	2 103 tys. EUR	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2.103.000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 9.009.462,30	2015-01-30	2.103.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 9.009.462,30 PLN	2015-01-30	2015-01-30
FX Forward USD/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	883 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 883.000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3.090.588,30	2015-01-30	883.000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3.090.588,30 PLN	2015-01-30	2015-01-30

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015 Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	31.12.2014 Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	17 001
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	17 001
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:	71 000	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	71 000	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2

na dzień 30.06.2015

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 31.12.2014

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2015

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	15 980
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	346
w walucie obcej	w tys.	EUR	82
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	344
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	10 063
w walucie obcej	w tys.	HUF	11
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 890
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 928
w walucie obcej	w tys.	USD	567
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 135
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	5 384
w walucie obcej	w tys.	HUF	35
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	602
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 526
w walucie obcej	w tys.	USD	759
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 857
5. Należności	w tys.	PLN	187
Z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	187
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	21
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	78
w walucie obcej	w tys.	EUR	26
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	108
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	207	480	100	13
Instrumenty pochodne	1 693	0	1 590	205

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	4,1944	EUR
2015-06-30	1,3312	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	524	-2 010	6 056	-18
Dłużne papiery wartościowe	432	-2 044	6 485	-18
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	143	-97	0	43
Dłużne papiery wartościowe	27	16	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	667	-2 107	6 056	25

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczymw 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 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Pozostałe:	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	1 514	2 512
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

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

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	144 145 381,15	142 980 691,19	139 136 368,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	3 283,15	3 284,07	3 056,47
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	3 283,15	3 284,07	3 056,47
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	3 283,15	3 284,07	3 056,47
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	3 283,15	3 284,07	3 056,47

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)	
Obligacje	462
Listy zastawne	-2
Instrumenty pochodne	207
Zrealizowany zysk (strata) – razem	667

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Obligacje	-2 029
Instrumenty pochodne	-78
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-2 107

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 fundusz nie zapłacił prowizji maklerskiej.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 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 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biura Powiernicze
Piotr Pomorski
4297

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze
Konrad Komarowski
Bank BPH S.A.
9094

BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 421 998 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 424 309 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 892 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Skarbowy, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Do 31 grudnia 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK ATUT 2 FIO Bezpiecznych Papierów Dłużnych 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.
Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 2 - Fundusz Powierniczy Bezpiecznych Papierów Skarbowych oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 2 - Fundusz Inwestycyjny Otwarty Bezpiecznych Papierów Dłużnych został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFI 67.
Przejęcie zarządzania Subfunduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 roku pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4032-2/2-4/782/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Subfunduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy. Zmiana nazwy nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 roku.
Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Skarbowy jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

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 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub, z zastrzeżeniem ust. 3 Statutu Funduszu, w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować w akcje lub obligacje zamienne na akcje tylko i wyłącznie w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie drugiej strony do odkupu tych akcji lub obligacji zamiennych. Zobowiązanie to powinno mieć charakter instrumentu dłużnego.

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).

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Skarbowy 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, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Makrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	34 348	34 279	7,90	32 828	32 791	6,48
Dłużne papiery wartościowe	360 870	361 458	83,35	406 972	410 835	81,22
Instrumenty pochodne	0	-103	-0,03	0	27	0,01
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	26 265	26 364	6,08	15 764	15 777	3,12
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

Piotr Kalinkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2015

LISTY ZASTAWNE	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
										33 900	**34 348**	**34 279**	**7,90**
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne 3,42	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 900	1 901	1 901	0,44
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,79	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	5 500	5 500	5 500	1,27
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.) (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne 2,66	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	20 000	20 421	20 352	4,69
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,93	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	6 500	6 526	6 526	1,50

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy

na dzień 30.06.2015

	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
								313 591	360 870	361 458	83,35
O terminie wykupu do 1 roku:								26 370	36 919	36 767	8,48
Obligacje								5 990	16 539	16 387	3,78
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25	415 000,00	415	440	420	0,10
MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG (XS0231264275)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG	WĘGRY	2015-10-05	stałe 3,875	4 194,40	1 000	4 295	4 220	0,97
Bank Millennium S.A. seria B (PLBIG0000354)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-05	zmienne 3,66	4 000 000,00	4 000	4 058	4 011	0,92
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 587)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-28	zmienne 2,56	3 610 000,00	361	3 610	3 610	0,83
Santander Consumer Bank S.A. seria SCB00014 (OBSANT032016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-03	zmienne 2,60	2 200 000,00	22	2 202	2 201	0,51
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (PLEFL0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-03-25	zmienne 3,06	1 920 000,00	192	1 934	1 925	0,44
Bony skarbowe	nie dotyczy								0	0	
Bony pieniężne	nie dotyczy								0	0	
Inne								20 380	20 380	20 380	4,70
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC84P220216)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-22	stałe 2,15	5 000 000,00	5 000	5 000	5 000	1,15
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC55P170715)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-07-17	stałe 2,98	15 380 000,00	15 380	15 380	15 380	3,55
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								287 221	323 951	324 691	74,87
Obligacje								287 221	323 951	324 691	74,87
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-07-25	zerokuponowe 0,00	1 000,00	2 000	1 863	1 963	0,45
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	40 950	40 709	40 945	9,44
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	15 855	15 755	15 835	3,65
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	16 800	16 664	16 709	3,85
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	38 700	38 498	38 357	8,84
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	27 600	27 183	27 249	6,28
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	37 000	36 090	35 938	8,29
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 275,34	5 019	6 559	6 585	1,52
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1 153,40	2 300	2 987	2 969	0,68

DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00	1 000,00	25 000	26 680	26 470	6,10
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25	1 000,00	27 900	28 888	28 701	6,62
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (XS0806482948)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2017-07-19	stałe 4,875	3 764,50	1 500	5 250	5 822	1,34
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1050665386)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2019-04-01	stałe 2,375	4 194,40	600	2 482	2 541	0,59
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1143974159)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stałe 2,00	4 194,40	500	2 014	2 023	0,47
PLAY FINANCE 2 SA (XS0982710153)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PLAY FINANCE 2 S.A.	Wielkie Księstwo Luksemburga	2019-02-01	stałe 5,25	4 194,40	950	4 049	4 108	0,95
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	3 764,50	950	3 695	3 718	0,86
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 650)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-07-11	zmienne 2,65	100 000,00	13	1 301	1 301	0,30
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 560)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-25	zmienne 2,86	10 000,00	96	960	960	0,22
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 567)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-13	zmienne 2,85	100 000,00	20	2 000	2 000	0,46
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500153)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-05-19	zmienne 2,03	1 000,00	9 500	9 504	9 503	2,19
Raiffeisen Bank Polska SA (A) (PLRFSBP00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-11-19	zmienne 3,03	1 000,00	4 800	4 800	4 800	1,11
IPF Investments (PLIPFIP00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-06-03	zmienne 6,01	1 000,00	3 525	3 525	3 525	0,81
PGNIG Finance AB (XS0746259323)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PGNIG Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2017-02-14	stałe 4,00	4 194,40	800	3 479	3 511	0,81
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmienne 5,66	100 000,00	72	7 200	7 199	1,66
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000420)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-22	zmienne 2,98	1 000,00	2 500	2 500	2 500	0,58
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000176)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-25	zmienne 2,84	1 000,00	3 500	3 500	3 500	0,81
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500187)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-02-19	zmienne 2,21	1 000,00	9 000	9 000	9 000	2,08
MULTIMEDIA POLSKA S.A. (PLMLMDP00064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-05-10	zmienne 4,91	100 000,00	30	3 006	3 039	0,70
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,80	1 000,00	4 800	4 810	4 920	1,13
Bank Ochrony Środowiska S.A. (PLBOS0000217)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 3,96	1 000,00	4 900	4 900	4 900	1,13
mBank S.A. (MBK0170125) (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmienne 4,15	100 000,00	41	4 100	4 100	0,95
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE

BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy

na dzień 30.06.2015

	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:									
nie dotyczy									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**4**	**0**	**-103**	**-0,03**
FX Swap, EUR/PLN, 2015-07-07	Nie dotyczy	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 3 906 000 EUR	1	0	-118	-0,03
FX Swap, USD/PLN, 2015-07-01	Nie dotyczy	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 520 000 USD	1	0	-131	-0,03
IRS 6M WIBOR 2023-06-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (14 000 000)	1	0	94	0,02
IRS 6M WIBOR 2023-06-29	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (11 000 000)	1	0	52	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2015

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						**26 265**		**26 364**	**6,08**
O/N, 1D, 2015-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,05	1 265 000,00	1 265	1 265 000,00	1 265	0,29
Terminowa, 181D, 2015-08-20	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 2,06	13 000 000,00	13 000	13 095 244,15	13 095	3,02
Terminowa, 183D, 2015-12-24	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 2,10	12 000 000,00	12 000	12 004 121,52	12 004	2,77
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2015

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	18 500	18 504	18 504	4,27
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)	nie dotyczy				
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 Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Pekao	40 731	9,39
Grupa mBank	22 591	5,21
Grupa Santander	5 701	1,31

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	433 654	505 856
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 050	679
2) Należności	10 606	4 745
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	41 002
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	264 707	327 665
Dłużne papiery wartościowe	264 707	327 665
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	157 291	131 765
Dłużne papiery wartościowe	96 751	83 170
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	9 345	29 567
III. Aktywa netto (I-II)	424 309	476 289
IV. Kapitał funduszu	251 066	304 938
Kapitał wpłacony	6 240 948	6 189 171
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 989 882	-5 884 233
V. Dochody zatrzymane	172 706	167 480
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	143 325	140 815
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 381	26 665
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	537	3 871
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	424 309	476 289
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	12 321 844,9499	13 884 608,6083
Jednostki typu A	12 306 561,6122	13 865 423,5973
Jednostki typu B	15 283,3377	19 185,0110
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	34,44	34,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	34,44	34,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	34,44	34,30

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	5 998	15 046	8 338
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe, w tym:	5 993	14 956	8 185
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	227	282	27
Odsetki od papierów wartościowych	3 799	10 927	6 534
Odpis dyskonta	1 967	3 747	1 624
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	84	150
Pozostałe	5	6	3
II. Koszty funduszu	3 488	8 261	4 463
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 392	7 646	3 973
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	15	31	16
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	64	574	469
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	13	0	0
13) Pozostałe	4	10	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 488	8 261	4 463
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 510	6 785	3 875
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-618	5 347	2 896
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 716	2 279	528
z tytułu różnic kursowych	-82	-174	197
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 334	3 068	2 368
z tytułu różnic kursowych	278	378	-237
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	1 892	12 132	6 771
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,15	0,87	0,46
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	0,15	0,87	0,46
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu B	0,15	0,87	0,46

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-51 980	-96 665
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	476 289	572 954
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 892	12 132
Przychody z lokat netto	2 510	6 785
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 716	2 279
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 334	3 068
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 892	12 132
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-53 872	-108 797
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	51 777	153 569
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	105 649	262 366
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-51 980	-96 665
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	424 309	476 289
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	455 695	509 438
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-1 562 763,6584	-3 219 830,0726
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-1 562 763,6584	-3 219 830,0726
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 503 058,3540	4 532 095,6650
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 065 822,0124	7 751 925,7376
Saldo zmian	-1 562 763,6584	-3 219 830,0726
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	12 321 844,9499	13 884 608,6083
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	268 269 045,3397	266 765 986,9857
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	255 947 200,3898	252 881 378,3774
Saldo zmian	12 321 844,9499	13 884 608,6083
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	12 321 844,9499	13 884 608,6083
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,14	0,80
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	34,30	33,50
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	34,44	34,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	0,41%	2,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	34,31	33,48
data wyceny	2015-01-02	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	34,56	34,31
data wyceny	2015-04-15*	2014-11-26*
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	34,44	34,30
data wyceny	2015-06-30**	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,77%	1,62%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,74%	1,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	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%

* oraz 2015-01-05
** oraz 2012-04-16

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU SKARBOWEGO
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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 Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	5 390	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	327	10
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	4 889	4 735
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	10 606	4 745

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	7 000	27 962
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	555	429
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 080	561
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	537	615
Pozostałe zobowiązania	173	0
	9 345	29 567

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2015

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	1 043	1 043	676	676
BANK BPH S.A.	EUR	1	4	0	1
BANK BPH S.A.	USD	1	3	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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	937	937	921	921
BANK BPH S.A.	EUR	30	125	1	3
BANK BPH S.A.	USD	1	4	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 Skarbowy
na dzień 30.06.2015

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	81 712	18,84
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		31 716	7,31
Suma		**113 428**	**26,15**

   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	182 991	42,20
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		99 314	22,90
Suma		**282 305**	**65,10**

   c) Suma a) i b): wartość 395 733 tys. zł, udział w aktywach – 91,25%

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	22 564	5,20
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	112 526	25,95
Suma		**135 090**	**31,15**

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)

EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	8 783	2,03
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	7 619	1,75
Suma			**16 406**	**3,78**
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 718	0,86
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	5 822	1,34
Suma			**9 543**	**2,20**

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

Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
wysoki	Obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, papiery komercyjne	Obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, listy zastawne	umiarkowany	obligacje przedsiębiorstw, papiery komercyjne, listy zastawne	brak	niski	Obligacje przedsiębiorstw

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego różni się brakiem bonów skarbowych oraz posiadaniem listów zastawnych w portfelu subfunduszu.

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2015

	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
FX Swap, EUR/PLN, 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	3 906 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 3.906.000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 16.269.349,32	2015-07-07	3.906.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 16.269.349,32 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX Swap, USD/PLN, 2015-07-01	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	2 520 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2.520.000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 9.355.626,00	2015-07-01	2.520.000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 9.355.626,00 PLN	2015-07-01	2015-07-01
IRS 2023-06-26 14,0 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	94 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 2.777.879,95 PLN do otrzymania: 2.871.729,78 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca okreslone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje okreslone płatności odsetkowe co pół roku.	14.000.000,00 PLN	2023-06-26	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 2023-06-29 11,0 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	52 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 2.204.846,07 PLN do otrzymania: 2.256.785,55	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca okreslone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje okreslone płatności odsetkowe co pół roku.	11.000.000,00 PLN	2023-06-29	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2014

	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
FX Forward, EUR/PLN, 30/01/2015	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	2 875 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2.875.000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 12.316.787,50	2015-01-30	2.875.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 12.316.787,50 PLN	2015-01-30	2015-01-30
FX Forward, USD/PLN, 30/01/2015	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 582 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1.582.000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 5.537.158,20	2015-01-30	1.582.000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 5.537.158,20 PLN	2015-01-30	2015-01-30

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
	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	41 002
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:	7 000	27 962
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	7 000	27 962
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 Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy

na dzień 30.06.2015

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	8 283	8 282 541,45	tys.	PLN	1,87	0	0,00	0,00	PLN	6,34%	2015-06-25	brak

Koszty debetu zostały w całości pokryte przez kontrahenta.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2014

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.		26 410
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	7
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	14 605
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 094
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 783
w walucie obcej	w tys.	USD	1 547
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 822
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	11 337
w walucie obcej	w tys.	USD	988
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 718
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 816
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 619
4. Należności	w tys.	PLN	461
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	461
w walucie obcej	w tys.	EUR	70
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	295
w walucie obcej	w tys.	USD	44
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	166
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
Instrumenty pochodne	2 911	0	2 863	249
Dłużne papiery wartościowe	72	948	203	43

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	4,1944	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	241	-3 204	2 404	3 041
Dłużne papiery wartościowe	241	-3 204	2 404	3 041
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 475	-130	-125	27
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	2 716	-3 334	2 279	3 068

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	
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 Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Pozostałe:	0	0

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	3 392	7 646
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	424 308 507,55	476 289 001,06	572 954 414,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	34,44	34,30	33,50
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	34,44	34,30	33,50
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	34,44	34,30	33,50
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	34,44	34,30	33,50

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w księgach rachunkowych Subfunduszu.
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa oraz zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł.)	
Obligacje	241
Instrumenty pochodne	2 475
Zrealizowany zysk (strata) – razem	2 716

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Obligacje	-3 204
Instrumenty pochodne	-130
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-3 334

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 7 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Skarbowego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański 14297

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

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 335 877 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 294 543 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 358 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu, dalej zwany Subfunduszem, do 31 grudnia 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 RFI 66.

Przejęcie zarządzania Subunduszem 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 prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 379.

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

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

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

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
- BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

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.

Subundusz 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.

Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS stanowią składniki Aktywów inne niż wymienione powyżej.

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 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz 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, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
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
na dzień 30 czerwca 2015 roku

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	72 425	100 108	28,89	72 695	97 500	31,64
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	159	162	0,05
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	16 065	16 039	4,63	15 083	15 090	4,90
Dłużne papiery wartościowe	211 591	210 880	60,85	176 682	178 730	57,99
Instrumenty pochodne	0	-144	-0,04	0	-27	-0,02
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	8 369	8 385	2,42	4 125	4 129	1,34
Inne - subskrypcja	610	610	0,18	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2015 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 7 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2014 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 85 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

na dzień 30 czerwca 2015 roku

	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
			9 341 492		**72 425**	**100 108**	**28,89**
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	655	REPUBLIKA CZESKA	61	57	0,02
ERSTE GROUP BANK A.G. (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	23 218	REPUBLIKA AUSTRII	1 869	2 482	0,72
IMMOFINANZ A.G. (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	108 533	REPUBLIKA AUSTRII	1 166	961	0,28
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	208 067	REPUBLIKA AUSTRII	1 126	726	0,21
UNICREDIT S.p.A. (IT0004781412)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	46 444	REPUBLIKA WŁOSKA	1 177	1 175	0,34
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	32 552	WĘGRY	1 806	2 428	0,70
DO&CO RESTAURANTS&CATERING A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 898	REPUBLIKA AUSTRII	708	1 347	0,39
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 898	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 019	2 581	0,74
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 005	REPUBLIKA LITEWSKA	200	161	0,05
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	468 750	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 845	3 070	0,89
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 075	RZECZPOSPOLITA POLSKA	0	5 773	1,67
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 294	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 339	6 925	2,00
BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	165 846	RZECZPOSPOLITA POLSKA	341	158	0,05
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 014	RZECZPOSPOLITA POLSKA	943	2 284	0,66
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	83 450	RZECZPOSPOLITA POLSKA	388	403	0,12
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 184	RZECZPOSPOLITA POLSKA	768	2 273	0,66
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	56 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	702	1 327	0,38
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	83 902	RZECZPOSPOLITA POLSKA	533	578	0,17
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 803	RZECZPOSPOLITA POLSKA	129	140	0,04
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	295 991	RZECZPOSPOLITA POLSKA	772	1 154	0,33
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	125 651	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 901	2 004	0,58
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	51 017	RZECZPOSPOLITA POLSKA	514	852	0,25
GETIN HOLDING S.A (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 511	RZECZPOSPOLITA POLSKA	291	197	0,06
GETIN NOBLE BANK S.A (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 267 804	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 417	1 737	0,50

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 677	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 065	1 263	0,36
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	425 348	RZECZPOSPOLITA POLSKA	328	1 302	0,38
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 048	RZECZPOSPOLITA POLSKA	917	917	0,26
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	67 113	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 796	2 013	0,58
HERKULES S.A. (PLZRWZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	385 662	RZECZPOSPOLITA POLSKA	921	1 523	0,44
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 766	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 699	1 494	0,43
IPOPEMA SECURITIES S.A. (PLIPOPM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	149 836	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 660	593	0,17
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 778	RZECZPOSPOLITA POLSKA	658	618	0,18
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 320	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 881	5 255	1,52
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	126 862	RZECZPOSPOLITA POLSKA	195	236	0,07
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 097	RZECZPOSPOLITA POLSKA	694	1 077	0,31
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 474	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 308	1 165	0,34
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	121 519	RZECZPOSPOLITA POLSKA	551	875	0,25
mBank S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 783	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 632	2 386	0,69
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 794	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 027	1 181	0,34
Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	260 502	RZECZPOSPOLITA POLSKA	563	526	0,15
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 178 746	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 591	1 307	0,38
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 534	RZECZPOSPOLITA POLSKA	882	808	0,23
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 633	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 414	1 682	0,49
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	69 337	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 274	1 279	0,37
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 852	RZECZPOSPOLITA POLSKA	485	567	0,16
Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	135 375	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 210	1 168	0,34
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	82 057	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 638	6 058	1,75
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	232 172	RZECZPOSPOLITA POLSKA	840	1 532	0,44
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	223 724	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 063	6 962	2,01
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 782	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 587	4 665	1,35
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	391	392	0,11
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 314	RZECZPOSPOLITA POLSKA	732	799	0,23
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	123 478	RZECZPOSPOLITA POLSKA	810	778	0,22
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	211 386	RZECZPOSPOLITA POLSKA	366	488	0,14

RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	265 081	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	388	331	0,10
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 618	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 291	2 134	0,62
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	45 186	RZECZPOSPOLITA POLSKA	587	759	0,22
Trakcja PRKiI S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 425	RZECZPOSPOLITA POLSKA	513	502	0,14
TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 469	RZECZPOSPOLITA POLSKA	339	680	0,20
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	111 455	RZECZPOSPOLITA POLSKA	903	1 290	0,37
UNIWHEELS A.G. (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 500	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	1 208	1 305	0,38
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	214 795	RZECZPOSPOLITA POLSKA	791	453	0,13
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	808	RZECZPOSPOLITA POLSKA	23	17	0,00
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 224	RZECZPOSPOLITA POLSKA	189	935	0,27

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

LISTY ZASTAWNE	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
										14 690	**16 065**	**16 039**	**4,63**
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne 3,42	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	900	901	901	0,26
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne 1,268	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 194,40	390	1 640	1 636	0,47
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne 2,79	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 700	2 700	2 700	0,78
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne 2,66	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	7 300	7 424	7 402	2,14
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmienne 2,93	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 600	1 600	1 600	0,46
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmienne 2,53	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 800	1 800	1 800	0,52

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

	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
O terminie wykupu do 1 roku:								181 002	211 591	210 880	60,85
Obligacje								8 664	10 168	10 154	2,93
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000354)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-05	zmienne 3,66	1 000,00	1 564	3 068	3 054	0,88
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 587)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-28	zmienne 2,56	10 000,00	1 100	1 116	1 103	0,32
Santander Consumer Bank S.A. (OBSANT032016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-03	zmienne 2,60	100 000,00	63	630	630	0,18
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (PLEFL0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-03-25	zmienne 3,06	10 000,00	2	200	200	0,06
Robyg S.A. (PLROBYG00123)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-23	zmienne 6,28	1 000,00	79	796	792	0,23
Bony skarbowe	nie dotyczy							320	326	329	0,09
	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
	nie dotyczy										
Inne									0	0	
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC55P170715	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA PO	42202	stałe 2,98	1 000,00	7 100	7 100	7 100	2,05
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								7 100	7 100	7 100	2,05
Obligacje								172 338	201 423	200 726	57,92
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (XS0806482948)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2017-07-19	stałe 4,875	3 764,50	172 338	201 423	200 726	57,92
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30	stałe 4,00	4 194,40	950	3 162	3 687	1,06
M FINANCE FRANCE SA (XS1143974159)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stałe 2,00	4 194,40	970	4 050	4 023	1,16
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (XS1054714248)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	International Personal Finance PLC	WIELKA BRYTANIA	2021-04-07	stałe 5,75	4 194,40	650	2 618	2 629	0,76
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 275,34	350	1 428	1 482	0,43
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	3 150	4 174	4 132	1,19
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	50	50	50	0,01
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75	1 000,00	50	47	50	0,01
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	39 600	41 849	41 204	11,89
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25	1 000,00	100	99	99	0,03
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	53 400	55 110	54 933	15,85
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	100	99	99	0,03
								11 000	10 907	10 860	3,13

IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1 153,40	2 510	3 248	3 240	0,94
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00	1 000,00	12 600	13 447	13 341	3,85
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 2,01	1 000,00	19 700	19 348	19 135	5,52
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-07-25	stałe 3,25	1 000,00	14 800	14 987	14 741	4,25
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	alternatywny system obrotu	Treasury Bond Spot Poland	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 4,80	1 000,00	1 800	1 800	1 845	0,53
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	133,12	148	18	23	0,01
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	133,12	634	85	103	0,03
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4 194,40	590	2 450	2 489	0,72
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	3 764,50	1 120	4 336	4 383	1,26
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	133,12	9	1	1	0,00
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 560)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-25	zmienne 2,86	10 000,00	80	800	800	0,23
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 567)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fudnusz Leasingowy SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-13	zmienne 2,85	100 000,00	13	1 300	1 300	0,38
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000362)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-28	zmienne 3,06	1 000,00	2 300	2 300	2 318	0,67
ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmienne 3,45	10 000,00	131	1 310	1 310	0,38
Santander Consumer Bank S.A. (PLSNTND00042)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-04	zmienne 3,36	100 000,00	26	2 600	2 600	0,75
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmienne 5,84	100,00	5 000	500	519	0,15
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmienne 5,66	100 000,00	41	4 100	4 099	1,18
Echo Investment S.A. (PLECHPS00126)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-19	zmienne 5,28	10 000,00	240	2 400	2 431	0,70
Bank Ochrony Środowiska S.A. (PLBOS0000217)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmienne 3,96	1 000,00	200	200	200	0,06
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmienne 4,15	100 000,00	26	2 600	2 600	0,75
Bony skarbowe	nie dotyczy										
	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

	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:						**284**	**0**	**-7**	**-0,01**
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1520, 2015-09-18 (PL0GF0007278)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	Indeks WIG20	294	0	-57	-0,02
EURO-BUND FUTURE SEP2015 2015-09-08/2015-09-10	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUROPEAN EXCHANGE (EUREX)	EUREX EUROPEAN EXCHANGE AG	Republika Federalna Niemiec i Konfederacja Szwajcarska	Obligacje - obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	-10	0	50	0,01
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**5**	**0**	**-136**	**-0,04**
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 997 000 EUR	1	0	-90	-0,03
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 1 700 000 EUR	1	0	-8	0,00
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 2 137 000 USD	1	0	-111	-0,03
IRS 6M WIBOR 2023-06-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (7 000 000 zł)	1	0	47	0,01
IRS 6M WIBOR 2023-06-29	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (5 600 000 zł)	1	0	26	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						8 369		8 385	2,42
O/N 1D 2015-07-01	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 1,05	469 000,00	469	469 000,00	469	0,14
TERMINOWA 183D 2015-12-24	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 2,10	3 900 000,00	3 900	3 901 339,49	3 901	1,13
TERMINOWA 182D 2015-10-16	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 1,87	4 000 000,00	4 000	4 015 123,18	4 015	1,16
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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
				61 000	**610**	**610**	**0,38**
zapis na akcje spółki Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX S.A. seria A	PEKABEX S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	brak	61 000	610	610	0,38

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MBANK	14 617	4,22
Grupa PKN Orlen SA	8 547	2,47
Grupa UNICREDIT	23 083	6,66
GRUPA PKO BP	11 345	3,27
Grupa Santander	9 725	2,81

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	**346 535**	**308 191**
1) Środki pieniężne	**2 751**	**2 895**
2) Należności	**7 899**	**5 626**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**4 001**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**275 658**	**219 679**
Dłużne papiery wartościowe	175 550	122 018
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**60 227**	**75 990**
Dłużne papiery wartościowe	35 329	56 713
6) Nieruchomości	**0**	**0**
7) Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania	**51 991**	**2 366**
III. Aktywa netto (I-II)	**294 543**	**305 825**
IV. Kapitał funduszu	**3 507**	**17 327**
Kapitał wpłacony	3 371 757	3 364 416
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 368 250	-3 347 089
V. Dochody zatrzymane	**264 213**	**261 718**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	127 976	127 972
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	136 237	133 746
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**26 823**	**26 780**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**294 543**	**305 825**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	17 215 162,1984	18 013 768,0805
Jednostki typu A	14 728 633,8580	15 350 732,2567
Jednostki typu B	356 643,4002	356 408,6727
Jednostki typu P	2 129 884,9402	2 306 627,1511
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	17,11	16,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	17,11	16,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	17,11	16,98

Piotr Karnkowski
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 od 01 stycznia do 30 czerwca 2015 roku
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	**5 147**	**13 121**	**6 923**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	**1 181**	**2 778**	**1 376**
Przychody odsetkowe, w tym:	**3 821**	**9 878**	**5 245**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	68	105	29
Odsetki od papierów wartościowych	2 516	7 449	4 166
Odpis dyskonta	1 237	2 324	1 050
Dodatnie saldo różnic kursowych	**138**	**460**	**300**
Pozostałe	**7**	**5**	**2**
II. Koszty funduszu	**5 143**	**11 144**	**5 866**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 530	9 694	4 916
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	22	71	35
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	588	1 331	878
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	3	48	37
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**5 143**	**11 144**	**5 866**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**4**	**1 977**	**1 057**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**2 534**	**2 684**	**3 080**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 491	10 825	6 513
z tytułu różnic kursowych	496	-527	453
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	43	-8 141	-3 433
z tytułu różnic kursowych	-569	1 488	268
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**2 538**	**4 661**	**4 137**
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,15	0,26	0,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,15	0,26	0,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,15	0,26	0,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,15	0,26	0,22

Piotr Kernkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od od 01 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-11 282	-30 862
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	305 825	336 687
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 538	4 661
Przychody z lokat netto	4	1 977
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 491	10 825
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	43	-8 141
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 538	4 661
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-13 820	-35 523
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	7 341	18 426
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	21 161	53 949
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-11 282	-30 862
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	294 544	305 825
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	304 458	323 050
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-798 605,8821	-2 097 009,6838
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-798 605,8821	-2 097 009,6838
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	421 776,1022	1 089 750,3503
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 220 381,9843	3 186 760,0341
Saldo zmian	-798 605,8821	-2 097 009,6838
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	17 215 162,1984	18 013 768,0805
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	271 419 015,9115	270 997 239,8093
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	254 203 853,7131	252 983 471,7288
Saldo zmian	17 215 162,1984	18 013 768,0805
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	17 215 162,1984	18 013 768,0805
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,13	0,24
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16,98	16,74
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	17,11	16,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	0,77%	1,43%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	16,85	16,49
data wyceny	2015-01-20	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	17,78	17,30
data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	17,11	16,98
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,69%	3,45%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,49%	3,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* oraz 2014-11-27; 2014-12-02

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
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 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje - model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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 Stabilnego Wzrostu

(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	3 061	2 778
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	301	0
Z tytułu dywidend	710	296
Z tytułu odsetek	3 827	2 550
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	2
	7 899	5 626

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	823	1 329
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	50 001	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	36	27
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	387	212
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	743	798
Pozostałe zobowiązania	1	0
	51 991	2 366

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	2 254	2 254	2 464	2 464
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	1	0
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
BANK BPH S.A.	EUR	15	64	1	2
BANK BPH S.A.	USD	1	2	1	2
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	102	429	0	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	121	426

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	2 175	2 175	2 553	2 553
BANK BPH S.A.	EUR	38	161	48	205
BANK BPH S.A.	USD	0	2	1	5
BANK BPH S.A.	HUF	27	0	1	0
BANK BPH S.A.	CZK	0	0	6	1
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	44	184	0	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	8	30	96	337

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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2015

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	143 412	41,38
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	14 098	4,07
Suma		**157 510**	**45,45**

   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	32 138	9,27
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe, listy zastawne	37 270	14,79
Suma		**64 908**	**18,73**

   c) Suma a) i b): wartość – 226 918 tys. zł, udział w aktywach – 65,48%

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	13 667	3,94
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne, listy zastawne	51 241	10,20
Suma		**48 996**	**14,14**

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)
   b)

	Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	57	0,02
Suma			**57**	**0,02**
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 347	0,39
Suma			**1 348**	**0,39**

HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i dłużne papiery nominowane w walucie	2 427	0,70
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	127	0,04
Suma			**2 554**	**0,74**
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	493	0,14
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	13 447	3,89
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	4 125	1,19
Suma			**17 572**	**5,08**
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 687	1,06
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	4 383	1,26
Suma			**8 072**	**2,32**

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 skarbowe, obligacje komercyjne	obligacje skarbowe, obligacje komercyjne i listy zastawne	niski	papiery komercyjne i listy zastawne	brak	niski	akcje, obligacje

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie różni się znacząco.

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

na dzień 30 czerwca 2015 roku

	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	zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1520, 2015-09-18 (PL0GF0007278)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	13 664 tys. zł.	-	codziennie	13 606 320,00	2015-09-18	-
EURO-BUND FUTURE SEP2015 2015-09-08/2015-09-10	krótka	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	6 337 tys. zł.	-	codziennie	6 375 488,00	2015-09-08	2015-09-10
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	2 997 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2.997.000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 12.483.164,34	2015-07-07	2.997.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 12.483.164,34 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 700 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1.700.000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 7.124.020,00	2015-07-07	1.700.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 7.124.020,00 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	2 137 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2.137.000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 7.933.719,35	2015-07-01	2.137.000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 7.933.719,35 PLN	2015-07-01	2015-07-01
IRS 2023-06-26 7,0 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	47 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 1.388.939,97 PLN do otrzymania: 1.435.864,89 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	7 000 tys. zł.	2023-06-26	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 2023-06-29 5,6 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	26 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 1.122.467,08 PLN do otrzymania: 1.148.909,00	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	5 600 tys. zł.	2023-06-29	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 30.06.2015

na dzień 31.12.2014

	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
FUTURES, Indeks WIG20, FW20H1520, 2015-03-20 (PL0GF0006684)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	14 893 tys. zł.	-	codziennie	14 807 980,00	2015-03-20	-
FX FORWARD EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	4 878 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 4.878.000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 20.897.839,80	2015-01-30	4.878.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 20.897.839,80 PLN	2015-01-30	2015-01-30
FX FORWARD USD/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 547 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1.547.000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 5.414.654,70	2015-01-30	1.547.000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 5.414.654,70 PLN	2015-01-30	2015-01-30

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 31.12.2014

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

	30.06.2015	31.12.2014
	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	4 001
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	4 001
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:	50 001	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	50 001	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2014

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2015 roku
(wyrażone w tys. zł)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.		30 383
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	497
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	118
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	493
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	20 995
w walucie obcej	w tys.	CZK	372
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	57
w walucie obcej	w tys.	EUR	3 213
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13 477
w walucie obcej	w tys.	USD	979
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 687
w walucie obcej	w tys.	HUF	182 291
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 427
w walucie obcej	w tys.	TRY	963
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 347
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	8 634
w walucie obcej	w tys.	USD	1 164
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 383
w walucie obcej	w tys.	HUF	9 528
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	127
w walucie obcej	w tys.	EUR	983
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 125
4. Należności	w tys.	PLN	257
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	235
w walucie obcej	w tys.	EUR	24
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	102
w walucie obcej	w tys.	USD	34
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	129
w walucie obcej	w tys.	HUF	304
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	22
w walucie obcej	w tys.	EUR	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	18
w walucie obcej	w tys.	CZK	25
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
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
Akcje	0	33	100	228
Instrumenty pochodne	2 823	0	2 494	296
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	4
Dłużne papiery wartościowe	382	742	115	21

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	1,3312	100 HUF
2015-06-30	0,1538	CZK
2015-06-30	1,3993	TRY
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	4,1944	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	30.06.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	2 093	200	11 167	-9 047
Dłużne papiery wartościowe	608	-2 752	4 651	1 051
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	398	-157	-342	906
Dłużne papiery wartościowe	51	38	-17	809
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	2 491	43	10 825	-8 141

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	4 530	9 694
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

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

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	294 543 811,92	305 825 819,04	336 687 494,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	17,11	16,98	16,74
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	17,11	16,98	16,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	17,11	16,98	16,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	17,11	16,98	16,74

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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	1 405
Listy zastawne	-2
Obligacje	662
Instrumenty pochodne	426
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**2 491**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Akcje	2 878
Obligacje	-2 714
Prawa do akcji	-3
Instrumenty pochodne	-118
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**43**

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. 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 2 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 42 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański 4297

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze
Konrad Komorowski
Bank BPH S.A. 9094

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
Od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 38 179 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 38 452 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 770 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Globalny, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 12 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.
Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 8 maja 2009 roku.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Akcji Globalny jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

BPH Subfundusz Akcji,
BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

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

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Statut BPH Subfunduszu Akcji Globalny dopuszcza zbywanie następujących typów jednostek uczestnictwa, różniących się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B, typu C i typu P. Dotychczas Subfundusz zbył wyłącznie jednostki uczestnictwa typu C.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	3 281	3 772	8,70	838	832	4,35
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-59	-0,14	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	27 034	31 788	73,32	13 126	16 284	85,21
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	2 320	2 320	5,35	1 774	1 774	9,28
Inne - subskrypcja	358	358	0,83	0	0	0,00

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalny
na dzień 30.06.2015

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
				191 700	**3 281**	**3 772**	**8,70**
ERSTE GROUP BANK A.G. (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	REPUBLIKA AUSTRII	10 000	825	1 068	2,47
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	WĘGRY	11 000	538	820	1,89
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	RZECZPOSPOLITA POLSKA	150 000	1 022	983	2,27
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	RZECZPOSPOLITA POLSKA	17 000	507	481	1,11
UNIWHEELS A.G. (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	3 700	389	420	0,97

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Globalny
na dzień 30.06.2015

	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:									
nie dotyczy									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**0**	**-59**	**-0,14**
FX Swap, EUR/PLN, 07/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 291 000,00 EUR	1	0	-8	-0,02
FX Swap, USD/PLN, 01/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 975 000,00 USD	1	0	-51	-0,12

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego

na dzień 30.06.2015

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBE ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
					290 911	**27 034**	**31 788**	**73,32**
iShares MSCI World Index Fund; ICVC; (IE00B0M62Q58)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	ISHARES MSCI World Index Fund	REPUBLIKA IRLANDII	47 037	5 307	6 525	15,05
db x-trackers MSCI WORLD TRN INDEX ETF; LU - SICAV - Part 1; (LU0274208692)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Borse - Xetra	db x-trackers - MSCI World TRN Index ETF	WIELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	38 184	5 249	6 594	15,21
db x-trackers MSCI Emerging Markets TRN Index ETF; LU - SICAV - Part 1; (LU0292107645)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Borse - Xetra	db x-trackers MSCI EMERGING MARKETS TRN Index ETF	WIELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	43 415	5 784	6 270	14,46
Lyxor ETF MSCI Emerging Markets; FR - FCP; (FR0010429068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	REPUBLIKA FRANCUSKA	152 221	5 285	5 774	13,32
Lyxor ETF MSCI World; FR - FCP; (FR0010315770)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	LYXOR ETF MSCI WORLD	REPUBLIKA FRANCUSKA	10 054	5 409	6 625	15,28

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 30.06.2015

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						**2 320**		**2 320**	**5,35**
O/N, 1D, 2015-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,05%	2 320 000,00	2 320	2 320 000,00	2 320	5,35
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Globalny
na dzień 30.06.2015

	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
				35 800	**358**	**358**	**0,83**
zapis na akcje Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex SA seria A	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	brak	35 800	358	358	0,83

BILANS
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	**43 348**	**19 110**
1) Środki pieniężne	**196**	**81**
2) Należności	**4 973**	**139**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**0**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**35 560**	**17 116**
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**2 619**	**1 774**
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	**0**	**0**
7) Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania	**4 896**	**96**
III. Aktywa netto (I-II)	**38 452**	**19 014**
IV. Kapitał funduszu	**32 709**	**15 041**
Kapitał wpłacony	101 440	64 055
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-68 731	-49 014
V. Dochody zatrzymane	**557**	**820**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 857	-1 552
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 414	2 372
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**5 186**	**3 153**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**38 452**	**19 014**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	216 423,8966	116 442,3776
Jednostki typu C	216 423,8966	116 442,3776
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu C	177,67	163,29

Piotr Kamkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	194	129	28
Dywidendy i inne udziały w zyskach	75	95	17
Przychody odsetkowe, w tym:	16	34	11
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	16	26	11
Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0
Odpis dyskonta	0	8	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	102	0	0
Pozostałe	1	0	0
II. Koszty funduszu	499	487	184
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	485	437	176
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	14	16	5
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	34	3
13) Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	499	487	184
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-305	-358	-156
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 075	2 147	792
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	42	60	56
z tytułu różnic kursowych	27	9	56
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 033	2 087	736
z tytułu różnic kursowych	181	401	-55
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	1 770	1 789	636
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	8,18	15,36	7,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu C	8,18	15,36	7,53

Piotr Kornkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	19 438	7 258
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	19 014	11 756
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 770	1 789
Przychody z lokat netto	-305	-358
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	42	60
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 033	2 087
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 770	1 789
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	17 668	5 469
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	37 385	15 459
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	19 717	9 990
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	19 438	7 258
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	38 452	19 014
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	32 700	14 595
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	99 981,5190	34 740,3798
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	99 981,5190	34 740,3798
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	210 656,1878	99 705,8086
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	110 674,6688	64 965,4288
Saldo zmian	99 981,5190	34 740,3798
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	216 423,8966	116 442,3776
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	694 419,8747	483 763,6869
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	477 995,9781	367 321,3093
Saldo zmian	216 423,8966	116 442,3776
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	216 423,8966	116 442,3776
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	14,38	19,40
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	163,29	143,89
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	177,67	163,29
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	8,81%	13,48%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	163,02	138,17
data wyceny	2015-01-05	2014-02-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	186,36	165,53
data wyceny	2015-05-27	2014-12-29
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	177,67	165,07
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,53%	3,34%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,48%	3,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,11%
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%

Piotr Kalinkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI GLOBALNEGO
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	3 094	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 879	139
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	4 973	**139**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	1 551	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	102	44
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 139	1
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	104	51
Pozostałe zobowiązania	0	0
	4 896	**96**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 30.06.2015

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	196	196	77	77
BANK BPH S.A.	EUR	0	0	0	1
BANK BPH S.A.	HUF	0	0	1	0
BANK BPH S.A.	USD	0	0	1	3

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	276	276	36	36
BANK BPH S.A.	EUR	29	120	4	17
BANK BPH S.A.	HUF	10	0	0	0
BANK BPH S.A.	USD	1	2	1	3

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0,00

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Akcji Globalny
na dzień 30.06.2015

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
   a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
   nie dotyczy
   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
   nie dotyczy

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
   a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
   nie dotyczy
   b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
   nie dotyczy
   c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym
   nie dotyczy

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

Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
EUR*	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i tytuły uczestnictwa nominowane w walucie	26 332	60,75
Suma			**26 332**	**60,75**
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje	820	1,89
Suma			**820**	**1,89**
USD*	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Tytuły uczestnictwa	6 525	15,05
Suma			**6 525**	**15,05**

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	Akcje i tytuły uczestnictwa

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego uległ zmianom, oprócz tytułów uczestnictwa w portfelu występują również akcje.

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 30.06.2015

	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
FX Swap EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	291 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 291 000 EUR Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 212 079,02	2015-07-07	291 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 212 079,02 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX Swap USD/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	975 tys. USD	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 975 000 USD Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 619 736,25	2015-07-01	975 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 619 736,25 PLN	2015-07-01	2015-07-01

na dzień 31.12.2014

Na dzień 31.12.2014 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 30.06.2015

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 31.12.2014

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego

na dzień 30.06.2015

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	36 771
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys	PLN	33 677
w walucie obcej	w tys.	EUR	6 278
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	26 332
w walucie obcej	w tys.	USD	1 733
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 525
w walucie obcej	w tys.	HUF	61 600
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	820
3. Należności z tyt. zbytych skł. portfela	w tys.	PLN	3 094
w walucie obcej	w tys.	EUR	738
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 094
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	1 494
1. Z tytułu nabycia składnika lokat	w tys.	PLN	1 494
w walucie obcej	w tys.	EUR	356
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 494

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	5	0	9
Instrumenty pochodne	248	0	276	59
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego in	78	502	23	174

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	4,1944	EUR
2015-06-30	0,013312	100 HUF
2015-06-30	3,7645	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	70	2 093	56	2 087
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-28	-60	4	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	42	2 033	60	2 087

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU	
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
		0	0	0	0

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 30 czerwca 2015 roku

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	485	437
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	38 451 731,05	19 013 796,35	11 755 992,45
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	177,67	163,29	143,89
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu C (PLN)	177,67	163,29	143,89

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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	263
Tytuły Uczestnictwa	-193
Instrumenty pochodne	-28
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**42**

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

Akcje	497
Tytuły Uczestnictwa	1 595
Instrumenty pochodne	-59
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**2 033**

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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 38 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze

Piotr Domański 4297

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze

Konrad Komorowski
Bank BPH S.A. 9094

BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 21 883 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 21 733 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 1 030 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 11 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.
Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 16 grudnia 2008 roku.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

BPH Subfundusz Akcji,
BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

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

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja,

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców 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 B i typu P.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Makrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	1 074	1 663	7,59	1 177	1 414	6,74
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-261	-1,19	0	-41	-0,19
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	20 332	18 972	86,59	18 827	17 110	81,51
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1 274	1 274	5,81	2 463	2 463	11,73
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	234	234	1,07	0	0	0,00

Piotr Kamkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOŚCI ISUROWCÓW
na dzień 30.06.2015

AKCJE	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
			244 858		1 074	1 663	7,59
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 620	RZECZPOSPOLITA POLSKA	234	461	2,11
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	200 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	304	612	2,79
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	340	404	1,84
POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 238	RZECZPOSPOLITA POLSKA	196	186	0,85

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców
na dzień 30.06.2015

	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:									
	nie dotyczy								
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	-261	-1,19
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 650 000 EUR	1	0	-20	-0,09
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 4 643 000 USD	1	0	-241	-1,10

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA

BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców

na dzień 30.06.2015

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPOLNEGO INWESTOWANIA MAJACE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
					227 000	20 332	18 972	86,59
Lyxor ETF COMMODITIES THOMPSON REUTERS/JEFFERIES CRB TR; FR - FCP; (FR0010270033)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Borsa Italiana	Lyxor ETF COMMODITIES THOMPSON REUTERS/JEFFERIES CRB TR	Republika Francuska	51 800	3 979	4 049	18,48
db x-trackers db Commodity Booster Light Energy Benchmark UCITS ETF (EUR) (LU0411078123)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Deutsche Borse - Xetra	db x-trackers DB Commodity Booster - Light Energy	Wielkie Księstwo Luksemburga	19 500	1 266	878	4,01
db x-trackers DBLCI – OY Balanced UCITS ETF (EUR) (LU0292106167)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Deutsche Borse - Xetra	db x-trackers - DBLCI-OY BALANCED ETF	Wielkie Księstwo Luksemburga	21 400	2 239	1 805	8,24
EasyETF S&P GSCI Capped Commodity 35/20 (EUR); LU - FCP - Part 1; (LU0203243414)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Deutsche Borse - Xetra	EasyETF S&P GSCI Capped Commodity 35/20 (EUR)	Wielkie Księstwo Luksemburga	31 100	3 870	4 016	18,33
iShares Dow Jones-UBS Commodity Swap (DE) ETF; DE - Investmentfonds; (DE000A0H0728)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Deutsche Borse - Xetra	iShares Dow Jones-UBS Commodity Swap (DE)	Republika Federalna Niemiec	23 000	2 676	2 215	10,11
LYXOR ETF COMMODITIES THOMSON REUTERS/JEFFERIES CRB EX-ENERGY TR C-EUR; FR - FCP; (FR0010346205)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Paris	LYXOR ETF COMMODITIES THOMSON REUTERS/JEFFERIES CRB EX-ENERGY TR	Republika Francuska	24 000	1 988	1 894	8,64
RBS MARKET ACCESS JIM ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX ETF; LU - SICAV - Part 1; (LU0249326488)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	London Stock Exchange	RBS MARKET ACCESS JIM ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX ETF	Wielkie Księstwo Luksemburga	25 000	2 338	2 260	10,31
ETFS DJ UBS All Commodities Forward 3 Month EUR ETF; ICVC; (IE00B4WPHX27)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	London Stock Exchange	ETFS DJ UBS All Commodities Forward 3 Month EUR ETF	Republika Irlandii	31 200	1 976	1 855	8,47

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 30.06.2015

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						1 274		1 274	5,81
O/N 1D 2015-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,05	1 274 000,00	1 274	1 274 000,00	1 274	5,81
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców

na dzień 30.06.2015

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
				23 400	**234**	**234**	**1,07**
Zapis na akcje spółki POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. seria A	POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A	RZECZPOSPOLITA POLSKA	brak	12 638	126	126	0,58
Zapis na akcje spółki POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A seria B	POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A	RZECZPOSPOLITA POLSKA	brak	10 762	108	108	0,49

BILANS
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 30.06.2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	21 911	20 992
1) Środki pieniężne	19	44
2) Należności	10	2
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	20 635	18 524
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 247	2 422
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	178	288
III. Aktywa netto (I-II)	21 733	20 704
IV. Kapitał funduszu	44 647	42 588
Kapitał wpłacony	534 163	519 835
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-489 516	-477 247
V. Dochody zatrzymane	-21 883	-20 363
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	230	475
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-22 113	-20 838
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 031	-1 521
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	21 733	20 704
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	204 135,6476	185 400,1747
Jednostki typu A	197 392,0269	178 794,0932
Jednostki typu B	4 305,9786	3 795,0842
Jednostki typu P	2 437,6421	2 810,9973
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	106,46	111,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	106,46	111,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	106,46	111,67

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. Przychody z lokat	154	230	36
Dywidendy i inne udziały w zyskach	35	19	19
Przychody odsetkowe, w tym:	14	28	17
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	12	28	17
Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0
Odpis dyskonta	2	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	103	183	0
Pozostałe	2	0	0
II. Koszty funduszu	399	1 174	697
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	389	1 148	635
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	10	25	9
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	51
13) Pozostałe	0	1	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	399	1 174	697
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-245	-944	-661
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-785	-4 665	1 688
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 275	-2 926	677
z tytułu różnic kursowych	-816	-2 222	51
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	490	-1 739	1 011
z tytułu różnic kursowych	-64	332	-145
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-1 030	-5 609	1 027
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-5,05	-30,25	4,28
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-5,05	-30,25	4,28
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-5,05	-30,25	4,28
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-5,05	-30,25	4,28

Piotr Kamkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	1 029	-12 849
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	20 704	33 553
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 030	-5 609
Przychody z lokat netto	-245	-944
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 275	-2 926
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	490	-1 739
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 030	-5 609
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 059	-7 240
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	14 327	41 118
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	12 268	48 358
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 029	-12 849
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	21 733	20 704
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 949	30 593
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	18 735,4729	-57 153,1335
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	18 735,4729	-57 153,1335
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	132 900,8029	307 674,0838
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	114 165,3300	364 827,2173
Saldo zmian	18 735,4729	-57 153,1335
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	204 135,6476	185 400,1747
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 545 292,9349	3 412 392,1320
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 341 157,2873	3 226 991,9573
Saldo zmian	204 135,6476	185 400,1747
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	204 135,6476	185 400,1747
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-5,21	-26,66
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	111,67	138,33
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	106,46	111,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-4,67%	-19,27%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	102,82	111,67
data wyceny	2015-03-18	2014-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	110,77	145,17
data wyceny	2015-01-02	2014-04-24
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	106,46	111,81
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,90%	3,84%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,86%	3,75%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,08%
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%

Piotr Kamkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU GLOBALNEGO ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	1	2
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	9	0
	10	2

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11	33
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	95	180
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	72	75
Pozostałe zobowiązania	0	0
	178	288

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 30.06.2015

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	16	16	42	42
BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	1
BANK BPH S.A.	EUR	0	1	0	1

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	173	173	437	437
BANK BPH S.A.	USD	1	2	0	1
BANK BPH S.A.	EUR	34	143	4	19

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 Globalny Żywności i Surowców
na dzień 30.06.2015

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
   a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
   nie dotyczy
   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
   nie dotyczy
   c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
   a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
   nie dotyczy
   b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
   nie dotyczy
   c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym
   nie dotyczy

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

Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Tytuły uczestnictwa nominowane w walucie	14 858	67,81
Suma			**14 859**	**67,82**
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i tytuły uczestnictwa nominowane w walucie	1 855	8,47
Suma			**1 856**	**8,48**
GBP*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i tytuły uczestnictwa nominowane w walucie	2 260	10,31
Suma			**2 260**	**10,31**

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	tytuły uczestnictwa

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

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

na dzień 30.06.2015

	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
FX SWAP EUR/PLN 2015-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	650 tys. EUR	'-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 650 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2 707 393	2015-07-07	650 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 707 393 PLN	2015-07-07	2015-07-07
FX SWAP USD/PLN 2015-07-01	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	4 643 tys. USD	'-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 4 643 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 17 237 369,65	2015-07-01	4 463 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 17 237 369,65 PLN	2015-07-01	2015-07-01

na dzień 31.12.2014

	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
FX FORWARD EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	629 tys. EUR	'-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 629 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2 694 698,90	2015-01-30	629 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 694 698,90 PLN	2015-01-30	2015-01-30
FX FORWARD USD/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	4 317 tys. USD	'-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 4 317 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 15 109 931,70	2015-01-30	4 317 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 15 109 931,70 PLN	2015-01-30	2015-01-30

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

na dzień 30.06.2015

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

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2014

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

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

na dzień 30.06.2015

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	18 976
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys	PLN	18 972
w walucie obcej	w tys.	EUR	3 542
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14 858
w walucie obcej	w tys.	GBP	382
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 260
w walucie obcej	w tys.	USD	493
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 855
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
5. Należności	w tys.	PLN	1
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Instrumenty pochodne	2 529	0	3 565	261
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	226	1 477	5	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	4,1944	EUR
2015-06-30	5,918	GBP

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	-223	710	-55	-1 698
Dłużne papiery wartościowe	0	0	56	-17
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-1 052	-220	-2 871	-41
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-1 275	490	-2 926	-1 739

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	
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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	389	1 149
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	21 732 996,24	20 703 638,15	33 552 697,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	106,46	111,67	138,33
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	106,46	111,67	138,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	106,46	111,67	138,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	106,46	111,67	138,33

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
W bieżącym okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

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

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

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)	
Akcje	38
Obligacje	0
Tytuły uczestnictwa	-262
Instrumenty pochodne	-1 036
Inne	-15
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**-1 275**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Akcje	352
Tytuły uczestnictwa	358
Obligacje	0
Instrumenty pochodne	-220
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**490**

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. 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 2 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 10 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański 14297

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

BPH SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
Od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o wartości 94 789 tys. zł,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 102 263 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 5 175 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Selektywny, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 13 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.
Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 8 maja 2009 roku.
Do dnia 31 sierpnia 2012 roku subfundusz nosił nazwę na BPH Ochrony Kapitału 1.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Selektywny jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/I/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

BPH Subfundusz Akcji,
BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
BPH Subfundusz 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 Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2015 r. subfundusz: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny nie został uruchomiony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, a także w instrumenty dłużne. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje oraz inne instrumenty udziałowe, które w ocenie Funduszu są niedowartościowane (na podstawie m.in. wyceny metodą wskaźnikową oraz metodami dochodowymi), a także emitowane przez spółki będące potencjalnym przedmiotem przejęć oraz oferowane w ramach emisji na rynku pierwotnym. Subfundusz będzie nabywał instrumenty udziałowe, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych.

Fundusz będzie stosował Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w następujących przypadkach: (1) w celu częściowego lub całkowitego zabezpieczenia posiadanego portfela akcji i innych instrumentów udziałowych przed ryzykiem rynkowym (zabezpieczenie przed ryzykiem zmian ogólnego poziomu cen akcji), w przypadku (2), gdy zakup lub sprzedaż odpowiednich Instrumentów Pochodnych będą bardziej korzystne w porównaniu z bezpośrednim zakupem lub sprzedażą akcji lub innych instrumentów udziałowych, w przypadku (3), gdy Instrumenty Pochodne wykorzystywane są w ramach strategii krótkoterminowej mającej na celu zwiększenie lub zmniejszenie udziału instrumentów udziałowych w portfelu lokat Subfunduszu przy jak najniższych kosztach transakcyjnych. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w instrumentach udziałowych, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty dłużne wymienione poniżej. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy instrumenty udziałowe i instrumenty dłużne. Łączny udział instrumentów udziałowych w aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od liczby wyselekcjonowanych przez Fundusz instrumentów udziałowych, spełniających warunek niedowartościowania, przy czym udział ten może sie charakteryzować istotną zmiennością.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Statucie. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja,

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

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

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Selektywny 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 B i typu P.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny

	30.06.2015			31.12.2014		
	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	36 229	40 762	38,83	42 819	42 025	39,33
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	46 520	46 608	44,39	62 267	62 320	58,33
Instrumenty pochodne	0	-4	0,00	0	11	0,01
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	6 873	6 873	6,55	0	0	0,00
Inne - subskrypcja	550	550	0,52	0	0	0,00

Piotr Kornkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE

BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny

na dzień 30.06.2015

AKCJE	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
			4 288 716		36 229	40 762	38,83
UNICREDIT SPA (IT0004781412)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	42 142	REPUBLIKA WŁOSKA	1 030	1 064	1,01
ERSTE GROUP BANK A.G. (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 500	REPUBLIKA AUSTRII	1 101	1 443	1,37
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 174	REPUBLIKA TURCJI	480	451	0,43
DO&CO RESTAURANTS&CATERING A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 278	REPUBLIKA AUSTRII	699	1 824	1,74
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 593	RZECZPOSPOLITA POLSKA	976	953	0,91
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	155 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 036	1 015	0,97
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 040	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 045	1 037	0,99
BETOMAX POLSKA S.A. (PLBETMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	400 415	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 080	1 762	1,68
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	195 869	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 046	1 150	1,10
BSC Drukarnia Opakowań S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	55 085	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 435	1 779	1,69
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 014	RZECZPOSPOLITA POLSKA	545	654	0,62
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	132 142	RZECZPOSPOLITA POLSKA	623	638	0,61
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	265 989	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 096	1 833	1,75
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	192 819	RZECZPOSPOLITA POLSKA	502	752	0,72
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	75 912	RZECZPOSPOLITA POLSKA	659	1 268	1,21
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	128 555	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 428	1 395	1,33
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	278 967	RZECZPOSPOLITA POLSKA	489	854	0,81

HERKULES S.A. (PLZRWZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	213 938	RZECZPOSPOLITA POLSKA	542	845	0,80
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 609	RZECZPOSPOLITA POLSKA	778	712	0,68
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 361	RZECZPOSPOLITA POLSKA	306	257	0,24
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 843	RZECZPOSPOLITA POLSKA	478	731	0,70
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	201 760	RZECZPOSPOLITA POLSKA	908	1 453	1,38
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	33 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	809	1 112	1,06
NORTH COAST S.A. (PLNRTHC00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	278 705	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 793	1 920	1,83
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 940	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 023	1 250	1,19
Polenergia S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 440	RZECZPOSPOLITA POLSKA	985	936	0,89
Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	195 208	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 798	1 685	1,60
Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A. (PLPTWP000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	97 473	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 646	1 088	1,04
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	635	636	0,61
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 071	1 070	1,02
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	119 905	RZECZPOSPOLITA POLSKA	822	755	0,72
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	495 978	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 078	1 146	1,09
Stalexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	287 587	RZECZPOSPOLITA POLSKA	617	892	0,85
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 622	RZECZPOSPOLITA POLSKA	569	749	0,71
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 238	RZECZPOSPOLITA POLSKA	582	575	0,55
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	93 917	RZECZPOSPOLITA POLSKA	750	1 087	1,03
UNIWHEELS A.G. (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 500	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	998	1 078	1,03
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	702	RZECZPOSPOLITA POLSKA	717	878	0,84
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 696	RZECZPOSPOLITA POLSKA	54	35	0,03

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny
na dzień 30.06.2015

	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
								46 100	46 520	46 608	44,39
O terminie wykupu do 1 roku:								34 400	34 207	34 470	32,83
Obligacje								34 400	34 207	34 470	32,83
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-07-25	zerokuponowe 0,00	1 000	3 400	3 240	3 397	3,24
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25	1 000	15 000	15 914	15 215	14,49
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-25	zerokuponowe 0,00	1 000	16 000	15 053	15 859	15,11
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								11 700	12 313	12 138	11,56
Obligacje								11 700	12 313	12 138	11,56
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 2,01	1 000	200	200	200	0,19
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 2,01	1 000	50	50	50	0,05
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75	1 000	11 000	11 621	11 446	10,90
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 2,01	1 000	50	50	50	0,05
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 2,01	1 000	100	99	99	0,09
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 2,01	1 000	100	99	99	0,09
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 2,01	1 000	200	194	194	0,19
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny
na dzień 30.06.2015

	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:									
nie dotyczy									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	-4	0,00
FX Swap, EUR/PLN, 07/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 933 000,00 EUR	1	0	-4	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny
na dzień 30.06.2015

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						6 873		6 873	6,55
O/N, 1D, 2015-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,05	1 873 000,00	1 873	1 873 000,00	1 873	1,78
Lokata Terminowa, 92D, 2015-09-30	Millennium Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 2,05	5 000 000,00	5 000	5 000 000,00	5 000	4,76
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Selektywny

na dzień 30.06.2015

	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
				55 000	550	550	0,52
zapis na akcje Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. seria B	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	brak	55 000	550	550	0,52

BILANS
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Selektywnego
na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Aktywa	104 989	106 843
1) Środki pieniężne	215	19
2) Należności	984	2 468
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	9 001	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	87 370	104 344
Dłużne papiery wartościowe	46 608	62 320
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	7 419	12
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 726	1 466
III. Aktywa netto (I-II)	102 263	105 377
IV. Kapitał funduszu	90 377	98 666
Kapitał wpłacony	389 885	370 575
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-299 508	-271 909
V. Dochody zatrzymane	7 269	7 441
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-628	-501
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 897	7 942
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 617	-730
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	102 263	105 377
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	698 304,2774	758 500,9996
liczba jednostek typu A	626 822,6553	674 376,0765
liczba jednostek typu B	2 739,3591	2 943,6654
liczba jednostek typu P	68 742,2630	81 181,2577
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	146,44	138,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	146,44	138,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	146,44	138,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	146,44	138,93

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Selektywnego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	01.01.-30.06.2015	01.01.-31.12.2014	01.01.-30.06.2014
I. Przychody z lokat	1 375	4 639	2 672
Dywidendy i inne udziały w zyskach	430	1 293	776
Przychody odsetkowe, w tym:	943	3 329	1 879
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	15	38	22
Odsetki od papierów wartościowych	899	3 114	1 692
Odpis dyskonta	29	177	165
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	16	16
Pozostałe	2	1	1
II. Koszty funduszu	1 502	5 037	3 014
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 480	4 957	2 963
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	10	28	14
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	10	10
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	12	0	0
13) Pozostałe	0	42	27
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 502	5 037	3 014
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-127	-398	-342
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 302	-4 657	-1 129
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-45	3 212	3 520
z tytułu różnic kursowych	177	72	223
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 347	-7 869	-4 649
z tytułu różnic kursowych	-187	626	415
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	5 175	-5 055	-1 471
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	7,41	-6,67	-1,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	7,41	-6,67	-1,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	7,41	-6,67	-1,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	7,41	-6,67	-1,13

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Selektywnego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-3 114	-76 938
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105 377	182 315
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 175	-5 055
Przychody z lokat netto	-127	-398
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-45	3 212
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 347	-7 869
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 175	-5 055
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-8 289	-71 883
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	19 310	108 985
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	27 599	180 868
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-3 114	-76 938
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	102 263	105 377
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	99 439	165 034
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-60 196,7222	-518 342,7455
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-60 196,7222	-518 342,7455
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	132 797,5432	762 835,6890
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	192 994,2654	1 281 178,4345
Saldo zmian	-60 196,7222	-518 342,7455
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	698 304,2774	758 500,9996
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 897 662,1140	2 764 864,5708
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 199 357,8366	2 006 363,5712
Saldo zmian	698 304,2774	758 500,9996
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	698 304,2774	758 500,9996
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	7,51	-3,86
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	138,93	142,79
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	146,44	138,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	5,41%	-2,70%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	138,95	137,64
data wyceny	2015-01-20	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	148,34	145,39
data wyceny	2015-06-03	2014-02-17
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	146,44	138,97
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,51%	3,05%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,49%	3,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
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%

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU SELEKTYWNEGO
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".
Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Funduszu i Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

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

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2-3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek; na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
   a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

   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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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 FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	0	1 363
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	82	11
Z tytułu dywidend	182	48
Z tytułu odsetek	720	1 046
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	984	2 468

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny
na dzień 30.06.2015
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	1 490	836
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	45	17
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	933	329
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	257	284
Pozostałe zobowiązania	1	0
	2 726	1 466

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny
na dzień 30.06.2015

		30.06.2015		31.12.2014	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	211	211	19	19
BANK BPH S.A.	EUR	1	3	0	0
BANK BPH S.A.	TRY	0	1	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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	244	244	921	921
BANK BPH S.A.	EUR	28	117	14	62
BANK BPH S.A.	TRY	3	4	1	1

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 Selektywny
na dzień 30.06.2015

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	45 916	43,73
Suma		**45 916**	**43,73**

   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	692	0,66
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0,00
Suma		**692**	**0,66**

   c) Suma a) i b): wartość – 46 608 tys. zł, udział w aktywach – 44,39%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
   a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
   nie dotyczy
   b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
   nie dotyczy
   c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym
   nie dotyczy

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

Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 507	2,39
Suma			**2 510**	**2,39**
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 276	2,17
Suma			**2 276**	**2,17**

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	brak	brak	brak	niski	akcje

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

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

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:
Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny

na dzień 30.06.2015

	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
FX Swap EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	933 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 933 000 EUR Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 909 829,80	2015-07-07	933 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 909 829,80 PLN	2015-07-07	2015-07-07

na 31.12.2014

	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
FX Forward, EUR/PLN, 30/01/2015	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	708 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 708 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 033 142,80	2015-01-30	708 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 033 142,8 PLN	2015-01-30	2015-01-30

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015 Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	31.12.2014 Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	9 001	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	9 001	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywy
na dzień 30.06.2015

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

W bieżącyokresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2014

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

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny

na dzień 30.06.2015

(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	4 791
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	4 783
w walucie obcej	w tys.	EUR	598
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 507
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 626
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 276
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
4. Należności	w tys.	PLN	4
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
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
Akcje	7	4	79	167
Instrumenty pochodne	329	0	80	4

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-06-30	4,1944	EUR
2015-06-30	1,3312	100 HUF
2015-06-30	1,3993	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015		31.12.2014	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezreolizowonego 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	465	4 866	3 073	-7 842
Dłużne papiery wartościowe	153	-462	323	-195
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-510	481	139	-27
Dłużne papiery wartościowe	-759	496	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-45	5 347	3 212	-7 869

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	
Wypłacone przychody z lokat:	0,00
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0,00

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:					
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny
na dzień 30.06.2015

	30.06.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	1 480	4 957
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfundusz Selektywny

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	102 262 667,52	105 376 622,32	182 314 639,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	146,44	138,93	142,79
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	146,44	138,93	142,79
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	146,44	138,93	142,79
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	146,44	138,93	142,79

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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	312
Obligacje	-606
Instrumenty pochodne	249
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 45

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Akcje	5 328
Obligacje	34
Instrumenty pochodne	-15
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	5 347

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 38 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

Bank BPH
grupa GE Capital

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Selektywnego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański 14297

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