

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

Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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



Joanna Kacperska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 12296

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



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

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku o wartości 399 376 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 325 234 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4 137 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

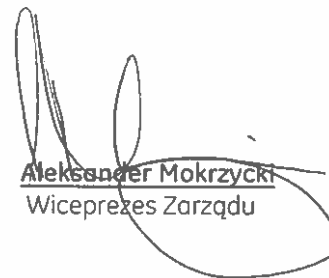
Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

Od tego dnia nastąpiła zmiana 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/VII/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 piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
 - BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
 - BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
 - BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
 - BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Obligacji 1,
 - BPH Subfundusz Obligacji 2,
 - BPH Subfundusz Skarbowy,
 - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2014 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

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 2014 do 30 czerwca 2014 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przeegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przeegląd 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.

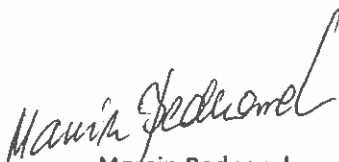
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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, 29 sierpnia 2014 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	30.06.2014			31.12.2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	61 712	91 456	21,96	65 036	99 786	26,98
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	458	468	0,11	84	98	0,03
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	1 015	1 101	0,30
Listy zastawne	13 381	13 358	3,21	6 631	6 630	1,79
Dłużne papiery wartościowe	292 280	294 487	70,71	249 359	249 670	67,50
Instrumenty pochodne	0	-471	-0,11	0	-68	-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	78	78	0,02	3 353	3 353	0,91
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2014 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 364 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2013 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 31 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 30.06.2014

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
		7 560 472		61 712	91 456	21,96
Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	655	REPUBLIKA CZEKA	60	60	0,01
Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	37 120	REPUBLIKA WŁOSKA	977	944	0,23
Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 283	REPUBLIKA AUSTRII	1 102	1 589	0,38
Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	39 449	REPUBLIKA AUSTRII	3 460	3 877	0,93
Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	106 769	REPUBLIKA AUSTRII	1 150	1 146	0,28
Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	14 468	REPUBLIKA AUSTRII	1 699	1 987	0,48
Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	172 746	REPUBLIKA AUSTRII	1 091	1 031	0,25
Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	47 038	REPUBLIKA TURCJI	141	438	0,11
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 898	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 019	2 361	0,57
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 388	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 325	1 209	0,29
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 566	REPUBLIKA LITEWSKA	349	305	0,07
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	128 026	RZECZPOSPOLITA POLSKA	391	995	0,24
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	33 702	RZECZPOSPOLITA POLSKA	0	5 859	1,41
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 008	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 216	3 324	0,80
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	165 846	RZECZPOSPOLITA POLSKA	341	244	0,06
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 203	RZECZPOSPOLITA POLSKA	348	617	0,15
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 014	RZECZPOSPOLITA POLSKA	943	1 682	0,40
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	62 287	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 438	2 149	0,52
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	105 890	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 490	2 367	0,57
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 572	RZECZPOSPOLITA POLSKA	424	569	0,14
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	182 210	RZECZPOSPOLITA POLSKA	475	428	0,10
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 932	RZECZPOSPOLITA POLSKA	325	410	0,10
Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 478	RZECZPOSPOLITA POLSKA	310	792	0,19
CEZ A.S. (CZ0005112300)						
UNICREDIT SPA (IT0004781412)						
DO&CO RESTAURANTS&CATERING AG (AT0000818802)						
ERSTE GROUP BANK A.G. (AT0000652011)						
IMMOFINANZ A.G. (AT0000809058)						
OMV A.G. (AT0000743059)						
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)						
TURK HAVA YOLLARI A.O. (Turkish Airlines) (TRATHYA091M5)						
APATOR S.A. (PLAPATR00018)						
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)						
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)						
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)						
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)						
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)						
BBT DEVELOPMENT NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. (PLNFI1200018)						
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)						
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)						
CIECH S.A. (PLCIECH00018)						
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)						
CZERWONA TOREBKA S.A. (PLCRWTR00022)						
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)						
ENEA S.A. (PLENEA000013)						
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)						

GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 330	RZECZPOSPOLITA POLSKA	153	188	0,05
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	410 731	RZECZPOSPOLITA POLSKA	704	1 290	0,31
Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 437	RZECZPOSPOLITA POLSKA	519	484	0,12
GLOBAL CITY HOLDINGS N.V. (INL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 875	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	293	320	0,08
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	132 253	RZECZPOSPOLITA POLSKA	670	1 041	0,25
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	404 194	RZECZPOSPOLITA POLSKA	283	663	0,16
HERKULES S.A. (PLZRZW000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	385 662	RZECZPOSPOLITA POLSKA	921	956	0,23
IPOPEMA SECURITIES S.A. (IPLIPOM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	148 447	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 653	811	0,19
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	106 528	RZECZPOSPOLITA POLSKA	592	630	0,15
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	47 395	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 643	5 898	1,42
LC CORP S.A. (PLCCRP000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	114 431	RZECZPOSPOLITA POLSKA	173	223	0,05
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 590	RZECZPOSPOLITA POLSKA	573	569	0,14
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	340	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 576	2 856	0,69
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 953	RZECZPOSPOLITA POLSKA	862	2 145	0,52
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	119 772	RZECZPOSPOLITA POLSKA	539	789	0,19
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 057	RZECZPOSPOLITA POLSKA	873	2 049	0,49
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 843	RZECZPOSPOLITA POLSKA	467	495	0,12
Mostostal Zobrze S.A. (PLMSTZB000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	206 741	RZECZPOSPOLITA POLSKA	440	380	0,09
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 868 629	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 451	972	0,23
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	172 761	RZECZPOSPOLITA POLSKA	570	897	0,22
Newag S.A. (PLNEWAG000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	33 614	RZECZPOSPOLITA POLSKA	689	648	0,16
ORBIS S.A. (PLORBIS000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 456	RZECZPOSPOLITA POLSKA	777	1 044	0,25
PCC ROKITA SA (PLPCCRK000076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 966	RZECZPOSPOLITA POLSKA	297	312	0,07
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	69 337	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 274	1 501	0,36
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 134	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 401	1 423	0,34
Polnord S.A. (PLPOLND000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	97 292	RZECZPOSPOLITA POLSKA	897	871	0,21
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKND000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 663	RZECZPOSPOLITA POLSKA	659	1 421	0,34
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	335 907	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 426	1 764	0,42

POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (IPLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	187 778	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 764	7 079	1.70
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (IPLZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 294	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 991	8 118	1.95
RANK PROGRESS S.A. (IPLRNKPR00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	84 812	RZECZPOSPOLITA POLSKA	595	466	0.11
RELPOL S.A. (IPLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	106 150	RZECZPOSPOLITA POLSKA	696	763	0.18
ROBYG S.A. (IPLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	198 764	RZECZPOSPOLITA POLSKA	339	443	0.11
RONSON EUROPE N.V. (NLO006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	236 145	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	338	354	0.09
SERINUS ENERGY INC. (CAB1752K1057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	85 716	KANADA	969	657	0.16
STALPRODUKT S.A. (IPLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 126	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 174	860	0.21
TYN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 969	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 042	1 410	0.34
WAWEL S.A. (IPLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	684	RZECZPOSPOLITA POLSKA	296	687	0.17
ZAMET INDUSTRY S.A. (IPLZAMET00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	192 787	RZECZPOSPOLITA POLSKA	704	868	0.21
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW- KONIN S.A. (IPLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	598	546	0.13
ZPUE S.A. (IPLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 175	RZECZPOSPOLITA POLSKA	174	1 187	0.29
SYNEKTIK S.A. (IPLSNKTK00019)	alternatywny system obrotu	New Connect	45 186	RZECZPOSPOLITA POLSKA	587	996	0.24

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
 na dzień 30.06.2014
 (dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			13 732		458	468	0,11
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 732	RZECZPOSPOLITA POLSKA	458	468	0,11

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2014

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
										11 990	13 381	13 358	3,21
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA20 (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne 4,45	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	900	901	901	0,22
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA21 (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne 3,70	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 700	2 700	2 700	0,65
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (LZ- 01) (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne 3,74	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	8 000	8 140	8 135	1,95
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (LZ- 09) (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmienne 1,49	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 160,90	390	1 640	1 623	0,39

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2014

Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:										
Obligacje							256 381	292 280	294 487	70,71
Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-01-25	zmiennie 2,72	1 000,00	80	80	80	0,02
Nieotwane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2014-11-04	zmiennie 3,99	100 000,00	23	2 313	2 306	0,55
Nieotwane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-02-16	zmiennie 3,38	1 000,00	4 000	4 012	4 004	0,96
Bony skarbowe										
nie dotyczy										
Bony pieniężne										
nie dotyczy										
Inne							9 400	9 400	9 400	2,26
Nieotwane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2014-07-17	stałe 2,82	1 000,00	7 000	7 000	7 000	1,68
Nieotwane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-01-19	stałe 2,90	1 000,00	2 400	2 400	2 400	0,58
O terminie wykupu powyżej 1 roku:										
Obligacje							242 878	276 475	278 697	66,92
Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2015-10-12	stałe 2,75	4 160,90	800	3 406	3 409	0,82
Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2015-10-21	stałe 3,733	4 160,90	550	2 403	2 372	0,57
Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2016-06-17	stałe 5,25	4 160,90	1 490	6 700	6 690	1,61
Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2019-01-23	stałe 2,324	4 160,90	420	1 747	1 788	0,43
Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	International Personal Finance PLC	WIELKA BRYTANIA	2021-04-07	stałe 5,75	4 160,90	550	2 355	2 355	0,57
Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	134,13	9	1	1	0,00
Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	134,13	634	85	103	0,02
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełdo Papierów Wartościowych w Warszawie	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-23	zmiennie 7,20	1 000,00	320	326	333	0,08
Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełdo Papierów Wartościowych w Warszawie	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmiennie 6,74	100,00	5 000	500	518	0,12
Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 287,07	50	66	67	0,02
Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,72	1 000,00	100	99	100	0,02
Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75	1 000,00	42 800	44 817	45 278	10,87
Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25	1 000,00	19 700	21 005	21 278	5,11
Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,72	1 000,00	45 950	45 652	45 817	11,00
Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75	1 000,00	58 800	60 204	60 776	14,59
Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50	1 000,00	17 900	17 243	17 646	4,24
Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmiennie 2,72	1 000,00	2 200	2 175	2 188	0,53
Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25	1 000,00	11 500	11 554	11 617	2,79

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2014

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1420, 2014-09-19 (PLOGF0005355)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Rzeczpospolita Polska	Indeks WIG20	319	0	-364	-0,09
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX FORWARD USD/PLN 2014-07-07	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A	RZECZPOSPOLITA POLSKA	woluto 1 653 000 USD	1	0	-107	-0,03
FX SWAP EUR/PLN 2014-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Rzeczpospolita Polska	woluto 5 500 000 EUR	1	0	-113	-0,03

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2014

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	228 990	233 925	235 956	56,66
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	791	104	127	0,03
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2014

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MBANK	9 059	2,18
GRUPA PEKAO	25 016	6,00
GRUPA PKO BP	13 029	3,13
Grupa Santander	8 230	1,98

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30 czerwca 2014 roku

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

	30.06.2014	31.12.2013
I. Aktywa	416 454	369 873
1) Środki pieniężne	9 401	1 622
2) Należności	7 313	7 650
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	335 143	320 277
Dłużne papiery wartościowe	243 220	219 291
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	64 597	40 324
Dłużne papiery wartościowe	51 267	30 379
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	91 220	33 186
III. Aktywa netto (I-II)	325 234	336 687
IV. Kapitał funduszu	37 260	52 850
Kapitał wpłacony	3 357 569	3 345 990
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 320 309	-3 293 140
V. Dochody zatrzymane	256 486	248 916
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	127 052	125 995
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	129 434	122 921
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	31 488	34 921
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	325 234	336 687
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	19 184 238,6503	20 110 777,7643
Jednostki typu A	16 342 924,8592	17 090 723,2099
Jednostki typu B	361 432,7153	367 796,0563
Jednostki typu P	2 479 881,0758	2 652 258,4981
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,95	16,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,95	16,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,95	16,74

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 01 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

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

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
I. Przychody z lokat	6 923	15 568	8 063
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 376	3 906	1 190
Przychody odsetkowe, w tym:	5 245	11 656	6 869
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	29	109	75
Odsetki od papierów wartościowych	4 166	9 292	5 533
Odpis dyskonta	1 050	2 255	1 261
Dodatnie saldo różnic kursowych	300	0	0
Pozostałe	2	6	4
II. Koszty funduszu	5 866	12 063	6 475
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 916	10 323	5 185
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	35	58	31
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	878	1 478	1 090
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	170	142
13) Pozostałe	37	34	27
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 866	12 063	6 475
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 057	3 505	1 588
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 080	5 222	-9 815
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 513	9 188	5 069
z tytułu różnic kursowych	453	505	203
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 433	-3 966	-14 884
z tytułu różnic kursowych	268	-334	555
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	4 137	8 727	-8 227
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,22	0,43	-0,39
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,22	0,43	-0,39
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,22	0,43	-0,39
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,22	0,43	-0,39

Piotr Karnkowski

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 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

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

	30.06.2014	31.12.2013
I. Zmiana wartości aktywów netto	-11 453	-23 914
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	336 687	360 601
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 137	8 727
Przychody z lokat netto	1 057	3 505
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 513	9 188
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 433	-3 966
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 137	8 727
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:	-15 590	-32 641
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	11 579	26 970
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	27 169	59 611
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-11 453	-23 914
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	325 234	336 687
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	330 407	344 045
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-926 539,1140	-1 994 036,4951
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-926 539,1140	-1 994 036,4951
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	687 406,0004	1 645 814,3215
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 613 945,1144	3 639 850,8166
Saldo zmian	-926 539,1140	-1 994 036,4951
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	19 184 238,6503	20 110 777,7643
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	270 594 895,4594	269 907 489,4590
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	251 410 656,8091	249 796 711,6947
Saldo zmian	19 184 238,6503	20 110 777,7643
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	19 184 238,6503	20 110 777,7643
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,21	0,43
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16,74	16,31
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	16,95	16,74
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,25%	2,64%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	16,49	15,84
data wyceny	2014-03-14	2013-06-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	17,09	17,06
data wyceny*	2014-06-06	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	16,95	16,74
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,78%	3,51%
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%	0,01%
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 2013-05-31

Pieter Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 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, przeliczana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2014
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	2 210	5 193
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	502	0
Z tytułu dywidend	538	8
Z tytułu odsetek	4 063	2 449
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	7 313	7 650

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2014
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	12 210	1 781
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	77 383	30 357
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	33	54
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	772	122
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	822	872
Pozostałe zobowiązania	0	0
	91 220	33 186

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2014

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2014		31.12.2013	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	2 214	2 214	1 618	1 618
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	1	0
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	0	0
BANK BPH S.A.	EUR	1 638	6 814	1	4
JP Morgan Securities Ltd.	USD	121	370	0	0
BANK BPH S.A.	CZK	8	1	0	0
BANK BPH S.A.	USD	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	457	457	1 436	1 436
BANK BPH S.A.	EUR	46	190	35	146
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	0	0	121	502
JP Morgan Securities Ltd.	USD	70	215	34	103
BANK BPH S.A.	USD	3	8	1	3
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	0	0
BANK BPH S.A.	CZK	5	1	3	1
BANK BPH S.A.	TRY	1	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:	0

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2014

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	184 719	44,36
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	18 794	4,51
Suma		203 513	48,87

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennie-kuponowe	58 500	14,05
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennie-kuponowe, listy zastawne	45 832	11,01
Suma		104 332	25,06

c) Suma a) i b): wartość - 307 845 tys. zł, udział w aktywach - 73,92%

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	10 775	2,59
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne, listy zastawne	54 298	13,04
Suma		65 073	15,63

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	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	60	0,01
Suma			61	0,01

TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	438	0,11
Suma			439	0,11
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i dłużne papiery nominowane w walucie	104	0,03
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	23	0,01
Suma			127	0,04
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	10 574	2,54
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	16 614	3,99
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	5 994	1,44
Suma			33 182	7,97
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	371	0,09
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	5 000	1,20
Suma			5 371	1,29

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	umiarkowany	papiery komercyjne i listy zastawne	brak	niski	akcje, obligacje, kwity depozytowe

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 POCODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
 na dzień 30.06.2014

	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, FW20U1420, 2014-09-19 (PLOGF0005355)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	15 471 tys. zł.	-	codziennie	15 108 tys. zł.	2014-09-19	-
FX FORWARD USD/PLN 2014-07-07	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 653 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości: 1.653.000,00 USD	2014-07-07	1.653.000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 5.044.873,35 PLN	2014-07-07	2014-07-07
			ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	5 500 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości: 5.500.000,00 EUR	2014-07-08	5.500.000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 22.781.165,00 PLN	2014-07-08	2014-07-08

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 30.06.2014

na dzień 31.12.2013

	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, FW20H14, 2014-03-21 (PLOGF0004663)	długa	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	5 838 820,00	-	codziennie	5 808 000,00	2014-03-21	-
			ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	834 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości: 834 000 USD	2014-03-17	834 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 545 201,20 PLN	2014-03-17	2014-03-17
FX FORWARD USD/PLN 2013-07-31	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 400 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości: 1 400 000,00 EUR	2014-01-21	1 400 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 5 842 970,00 PLN	2014-01-21	2014-01-21
			wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	wartość wyliczona na dzień bilansowy, do zapłacenia: 2 547 823,77 PLN do otrzymania: 2 466 462,70 PLN	2015-10-26	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)		
IRS 2015-10-26 44,0M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-81 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy, do zapłacenia: 740 924,12 PLN do otrzymania: 734 673,84 PLN	2015-12-18	44 000 tys. zł.	2015-12-18	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
			wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	-6 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy, do zapłacenia: 736 778,98 PLN do otrzymania: 736 113,84 PLN	2015-12-21	13 000 tys. zł.	2015-12-21
IRS 2015-12-21 13,0M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-0,5 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy, do zapłacenia: 736 778,98 PLN do otrzymania: 736 113,84 PLN	2015-12-21	13 000 tys. zł.	2015-12-21	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 31.12.2013

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
 LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2014

	30.06.2014	31.12.2013
	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:	77 383	30 357
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	77 383	30 357
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 30.06.2014

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2013

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2014
(wyrażone w tys. zł)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2014
I. Aktywa	w tys.		46 336
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	7 187
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 638
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 814
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	122
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	371
w walucie obcej	w tys.	CZK	8
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	27 791
w walucie obcej	w tys.	CZK	396
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	60
w walucie obcej	w tys.	EUR	6 534
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	27 188
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	HUF	7 780
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	104
w walucie obcej	w tys.	TRY	305
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	438
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	11 017
w walucie obcej	w tys.	USD	1 641
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 000
w walucie obcej	w tys.	HUF	1 693
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	23
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 441
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 994
4. Należności	w tys.	PLN	341
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	323
w walucie obcej	w tys.	EUR	69
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	287
w walucie obcej	w tys.	USD	10
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	32
w walucie obcej	w tys.	HUF	304
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	18
w walucie obcej	w tys.	EUR	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	18
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	201	50	108	259
Instrumenty pochodne	1 200	6	694	113
Kwity depozytowe	0	0	63	17
Dłużne papiery wartościowe	48	45	131	137

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

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2014

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2014		31.12.2013	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	5 812	-3 461	9 254	-3 856
Dłużne papiery wartościowe	1 532	1 969	4 126	-4 671
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	701	28	-66	-110
Dłużne papiery wartościowe	11	98	-540	-48
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	6 513	-3 433	9 188	-3 966

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
na dzień 30.06.2014

	30.06.2014	31.12.2013
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	4 916	10 323
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 zbyciem składnikiem lokat)	0	0

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

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	325 233 949,13	336 687 494,49	360 601 116,27
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	16,95	16,74	16,31
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,95	16,74	16,31
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,95	16,74	16,31
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,95	16,74	16,31

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.

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	4 505
Kwity depozytowe	-241
Obligacje	1 543
Instrumenty pochodne	706
Zrealizowany zysk (strata) – razem	6 513

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

Akcje	-5 007
Kwity depozytowe	-86
Obligacje	2 067
Prawa do akcji	-4
Instrumenty pochodne	- 403
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-3 433

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 35 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 71 tys. zł.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze

Piotr Domański

14297

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze

Konrad Komorowski
Bank BPH S.A.

19094

