

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

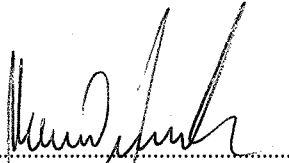
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
Nr ewid. 9750

Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Nr ewid. 9750  
osoby reprezentującej podmiot

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

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

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

#### **Rynek akcji:**

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

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

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

tel.: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

KRS 0000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł

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

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Artur Czerwiński

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

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


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

### Stopy zwrotu

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

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


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



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 1

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

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

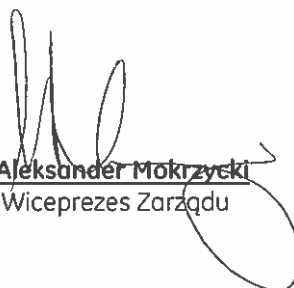
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o wartości 16 241 tys. zł,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 16 554 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 898 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 1

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 13 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 piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

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

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

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

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

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

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

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Fundusz będzie dążył do zapewnienia ochrony kapitału na koniec każdego okresu rozliczeniowego na wskazanym poziomie. Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego, Fundusz stosuje strategię zabezpieczenia portfela, polegającą na zmianach proporcji pomiędzy lokatami w:

- 1) instrumenty dłużne,
- 2) instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Strategia zakłada regularne dostosowywanie składu portfela odpowiednio do warunków rynkowych, zgodnie z ustalonym algorytmem alokacji, który określa maksymalny udział lokat Funduszu.

Zakładany poziom ochrony kapitału będzie obowiązywał w okresach rozliczeniowych, przy czym poziom ten w każdym okresie rozliczeniowym będzie, w zależności od wybranego przez Fundusz wariantu, nie mniejszy niż 80% (osiemdziesiąt procent):

- 3) WANSJU z pierwszego Dnia Wyceny w okresie rozliczeniowym lub
- 4) najwyższego poziomu WANSJU odnotowanego w następujących dniach okresu rozliczeniowego: pierwszym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego oraz w każdym ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w danym miesiącu kalendarzowym.

Towarzystwo poprzez publikację na stronie internetowej, nie później niż na tydzień przed pierwszym Dniem Wyceny każdego okresu rozliczeniowego, poda do publicznej wiadomości informację o wyborze wariantu oraz o poziomie ochrony kapitału w tym okresie rozliczeniowym.

Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania okresów rozliczeniowych, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu rozliczeniowego i staje się skuteczna w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.

Fundusz może wskazać dodatkowe Dni Wyceny Subfunduszu przypadające w trakcie okresu rozliczeniowego, w których wartość Jednostki Uczestnictwa, zgodnie ze stosowaną strategią zabezpieczenia portfela, nie powinna spaść poniżej poziomu ochrony kapitału.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, 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 50% (pięćdziesięciu 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 art. 9 ust. 9 lit. a)-b) Statutu. 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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

**Kontynuacja działalności**

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

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

**Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

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

**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1 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.

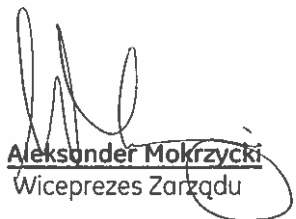
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

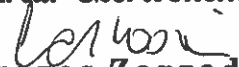


Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**

	31.12.2010			31.12.2009		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	4 082	4 393	26,43	6 214	7 892	36,12
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	11 033	11 351	68,29	11 101	11 270	51,59
Instrumenty pochodne*	-	-		-	20	0,09
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	497	497	2,99	1 962	1 962	8,98
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

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

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

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 31.12.2010**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>167 904</b>		<b>4 082</b>	<b>4 393</b>	<b>26,43</b>
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 744	POLSKA	98	92	0,56
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	240	POLSKA	61	73	0,44
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	592	POLSKA	115	127	0,77
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	624	CZECHY	81	77	0,46
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 432	POLSKA	38	40	0,24
Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 560	POLSKA	91	98	0,59
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 408	POLSKA	83	83	0,50
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 728	POLSKA	449	645	3,88
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 664	POLSKA	55	60	0,36
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	272	POLSKA	60	58	0,35
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 912	POLSKA	505	521	3,14
PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 664	POLSKA	351	363	2,19
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	43 792	POLSKA	157	156	0,94
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 464	POLSKA	362	388	2,33
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 536	POLSKA	556	587	3,53
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 672	POLSKA	56	51	0,30
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 296	POLSKA	466	461	2,77
TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	25 456	POLSKA	173	167	1,01
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 784	POLSKA	259	274	1,65
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 064	POLSKA	68	69	0,42

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 31.12.2010**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
							11 478 000	7 518	11 033	11 351	68,29
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>							10 528 000	6 568	10 154	10 435	62,78
<b>Obligacje</b>							6 128 000	6 128	5 860	6 087	36,62
PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	3 900 000	3 900	3 852	3 907	23,51
OK0711	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	0,00	2 228 000	2 228	2 008	2 180	13,11
<b>Bony pieniężne</b>											
	nie dotyczy										
<b>Bony skarbowe</b>											
	nie dotyczy										
TB110427	Nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2011-04-27	0,00	4 400 000	440	4 294	4 347	26,15
<b>Inne</b>											
	nie dotyczy										
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							950 000	950	880	916	5,51
<b>Obligacje</b>							950 000	950	880	916	5,51
OK0112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	0,00	650 000	650	589	622	3,74
PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	100 000	100	98	100	0,60
OK0712	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	0,00	100 000	100	91	93	0,56
PS0413	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	100 000	100	101	101	0,61
<b>Bony skarbowe</b>											
	nie dotyczy										
<b>Bony pieniężne</b>											
	nie dotyczy										
<b>Inne</b>											
	nie dotyczy										



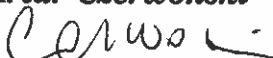
**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 31.12.2010**


	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, bony skarbowe	7 518	11 033	11 351	68,29
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				

**BILANS**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 31 grudnia 2010**

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

	31.12.2010	31.12.2009
<b>I. Aktywa</b>	<b>16 622</b>	<b>21 847</b>
1) Środki pieniężne	270	557
2) Należności	111	166
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	11 397	19 162
Dłużne papiery wartościowe	7 004	11 270
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	4 844	1 962
Dłużne papiery wartościowe	4 347	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>68</b>	<b>123</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>16 554</b>	<b>21 724</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>14 240</b>	<b>20 308</b>
Kapitał wpłacony	31 326	25 718
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 17 087	- 5 410
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 739</b>	<b>411</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5	41
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 744	452
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>575</b>	<b>1 827</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>16 554</b>	<b>21 724</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	145 711,8993	200 400,6112
liczba jednostek typu A	145 424,1539	200 283,1197
liczba jednostek typu B	287,7454	117,4915
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	113,61	108,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	113,61	108,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	113,61	108,40

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

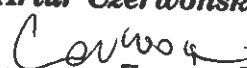
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

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

	01.01.-31.12.2010	08.05 - 31.12.2009
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>466</b>	<b>304</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	67	113
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>399</b>	<b>191</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	27	47
Odsetki od papierów wartościowych	313	131
Odpis dyskonta	58	13
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>512</b>	<b>263</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	489	242
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	13	11
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	11	10
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>512</b>	<b>263</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>- 46</b>	<b>41</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>944</b>	<b>1 375</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 196	452
z tytułu różnic kursowych	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 1 252	1 827
z tytułu różnic kursowych	10	11
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>898</b>	<b>1 416</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	6,16	7,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	6,16	7,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	6,16	7,07

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

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

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2010**

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

	31.12.2010	31.12.2009
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	- 5 170	21 724
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	21 724	-
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	898	1 416
Przychody z lokat netto	- 46	41
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 196	- 452
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 1 252	1 827
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	898	1 416
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	- 6 068	20 308
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	5 608	25 718
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	11 676	5 410
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	- 5 170	21 724
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	16 554	21 724
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	19 535	15 987
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	- 54 688,7119	200 400,6112
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	- 54 688,7119	200 400,6112
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 894,0347	251 663,0162
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	105 582,7466	51 262,4050
Saldo zmian	-54 688,7119	200 400,6112
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	145 711,8993	200 400,6112
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	302 557,0509	251 663,0162
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	156 845,1516	51 262,4050
Saldo zmian	145 711,8993	200 400,6112
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	145 711,8993	200 400,6112
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	5,21	8,40
<b>1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	108,40	100,00
<b>2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	113,61	108,40
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	4,81%	8,40%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	107,88	99,54
data wyceny	2010-02-11	2009-07-10
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	114,02	109,62
data wyceny	2010-12-15	2009-10-23
<b>6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	113,61	108,40
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	2,62%	1,65%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,50%	1,52%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,07%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

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

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



**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY  
BPH SUBFUNDUSZU OCHRONY KAPITAŁU 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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 Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 31.12.2010**  
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4	39
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	107	127
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>111</b>	<b>166</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 31.12.2010**  
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18	17
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4	46
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	46	56
Pozostałe zobowiązania	-	4
	<b>68</b>	<b>123</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 31.12.2010**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	270	270	557	557

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	388	388	721	721

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 Ochrony Kapitału 1  
na dzień 31.12.2010

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	7 004	42,14
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		4 347	26,15
<b>Suma</b>		<b>11 351</b>	<b>68,29</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	0	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		0	0,00
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

c) Suma a) i b): wartość – 11 351 tys. zł, udział w aktywach – 68,29%.

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

**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	77	0,46
<b>suma</b>			<b>77</b>	<b>0,46</b>

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

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

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

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dn. 31.12.2010**

Na koniec bieżącego roku bilansowego w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

na dn. 31.12.2009

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin wykonania instrumentu pochodnego	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego
1.FW20H10	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	804	-	codziennie	823	-	2010-03-19



**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1  
na dzień 31.12.2010**

	31.12.2010	31.12.2009
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**

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

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1

na dzień 31.12.2010

(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.	PLN	77
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	-
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	77
w walucie obcej	w tys.	CZK	489
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	77
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-

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

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	0,158	CZK

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 31.12.2010**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	2 196	- 1 252	452	1 827
Dłużne papiery wartościowe	265	95	4	169
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>2 196</b>	<b>- 1 252</b>	<b>452</b>	<b>1 827</b>

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU			
Wypłacone przychody z lokat:	-		
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-		

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**  
**na dzień 31.12.2010**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	-	-
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	489	242
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**

	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	16 554 398,55	21 724 422,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	113,61	108,40
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	113,61	108,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	113,61	108,40

# Informacja dodatkowa

## BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 1

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

W roku obrotowym 2010 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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	1 030
Obligacje	265
Prawa poboru	1
Instrumenty pochodne	900
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>2 196</b>

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

Akcje	- 1 367
Obligacje	95
Instrumenty pochodne	-20
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 1 252</b>

### Dane dotyczące podatków i opłat

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

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie 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 0,4 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 48 tys. zł.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu



**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu



**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Dyrektor  
Departament Powierniczy  
  
Piotr Domański

