



31 sierpnia 2012 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 30 czerwca 2012 roku.

Na dzień 30 czerwca 2012 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 229 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,16 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

Szereg czynników wspierało notowanie polskich obligacji w pierwszym półroczu 2012 roku. Do najważniejszych należy zaliczyć otoczenie globalne. Środowisko niskich stóp procentowych na głównych rynkach finansowych świata sprzyjało dalszemu przepływowi kapitału w stronę krajów o stabilnym standingu finansowym i wiarygodnej polityce fiskalnej i pieniężnej oraz oferujących wyższą oczekiwaną stopę zwrotu, do jakich zalicza się Polska. Rentowności długoterminowych obligacji niemieckich w omawianym okresie osiągnęły nowe minima na poziomie 1,17%. Słabsze dane zza Oceanu spowodowały również rekordowe spadki rentowności 10-letnich obligacji rządu Stanów Zjednoczonych do 1,50%, czyli o ponad 55 p.b. w samym drugim kwartale 2012 roku.

Czynnikiem, który pomagał cenom polskich papierów dłużnych, były dane makroekonomiczne płynące ze sfery realnej. Większość wskaźników sugerowała relatywną siłę polskiej gospodarki, chociaż na horyzoncie widać już tendencję do stopniowego wyhamowania wzrostu. Sprzedaż detaliczna i produkcja sprzedana zanotowały istotny spadek dynamiki w danych za marzec 2012, ale napływające dane za czerwiec nie wykazywały istotnej słabości. Opublikowane wskaźniki pozwalają spoglądać dosyć optymistycznie na wzrost PKB w Polsce w drugim kwartale, który powinien kształtować się w przedziale 2,8-3,3% (spadek z 3,5% w I kwartale i 4,3% w IV kwartale 2011).

Oceniając perspektywy wzrostu w najbliższych miesiącach, warto odnotować obniżenie się wskaźnika PMI dla przemysłu dla Polski poniżej poziomu 50 pkt. (ostatni odczyt za czerwiec na poziomie 48), z wyraźnym trendem opadającym. Również wskaźniki CLI (wskaźniki wyprzedzające koniunktury) publikowane przez OECD każą założyć spadek tempa wzrostu do poziomu 2,7-3,0% za cały rok 2012. Wchodzenie gospodarki w okres umiarkowanego spowolnienia generalnie sprzyja długim pozycjom obligacyjnym, ponieważ otwiera drogę do obniżek stopy referencyjnej w perspektywie roku. Jednocześnie jednak, spowolnienie w scenariuszu bazowym nie jest na tyle znaczące, aby wywołać obawy o pogorszenie wskaźników wiarygodności kredytowej kraju, które wykazują dużą wrażliwość na wahania tempa wzrostu PKB.

Czynnikiem istotnie wspierającym polskie obligacje była umiejętnie prowadzona i wiarygodna polityka fiskalna. Prognozy KE oraz agencji ratingowych mówią o wysoce prawdopodobnym scenariuszu obniżenia deficytu fiskalnego do 3% PKB już w 2012 roku. Cenom obligacji sprzyjały również czynniki o charakterze technicznym – elastyczne dopasowywanie podaży przez Ministerstwo Finansów do warunków rynkowych oraz sprawne sfinansowanie ¾ potrzeb pożyczkowych brutto na 2012 rok.



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

Napływ kapitału zagranicznego wspierany korzystnymi danymi makroekonomicznymi spowodował spadek rentowności polskich obligacji do pięcioletnich minimów. Wydaje się, że przeważają argumenty za dalszymi – co prawda nie tak spektakularnymi – wzrostami cen. Istotnym czynnikiem ryzyka jest sytuacja w strefie euro, która boryka się z dużymi problemami i może wpływać na postrzeganie rynku lokalnego. Z drugiej jednak strony, determinacja głównych banków centralnych do tworzenia sprzyjających warunków monetarnych niezbędnych do powrotu wzrostu na świecie sprzyja notowaniom polskich obligacji skarbowych.

#### **Rynek akcji:**

Początek 2012 przyniósł odreagowanie fali spadkowej z drugiej połowy 2011 roku. Programy pomocowe ze strony Europejskiego Banku Centralnego pozwoliły uczestnikom rynku zapomnieć na pewien czas o problemach, z jakimi trzeba się zmierzyć w dłuższym okresie. Ten wygórowany optymizm został schłodzony słabym zachowaniem rynków akcji w kwietniu oraz maju br. W oczekiwaniu na kolejne działania banków centralnych oraz konkretne propozycje dotyczące rozwiązania problemu zadłużenia w UE, rynki w czerwcu zareagowały wzrostami. Zaproponowane zmiany nie zmieniają w zbyt dużym stopniu obrazu rynku, ale skłonność decydentów w Europie do reform i odważnych posunięć staje się coraz większa.

Najlepszym sektorem w drugim kwartale bieżącego roku był sektor chemiczny, który był pod silnym wpływem wezwań na akcje spółek chemicznych, takich jak Azoty Tarnów SA czy Zakłady Azotowe Puławy SA. Po raz kolejny najsłabiej zachowującym się sektorem było budownictwo. Coraz więcej spółek z tej branży po okresie boomu z lat 2005-2008 odnotowuje problemy z płynnością. Ze względu na specyfikę oraz dużą cykliczność tego sektora wielu spółkom trudno będzie przetrwać okres najbliższych kilku kwartałów ze zmniejszoną liczbą planowanych inwestycji oraz mniejszym portfelem zamówień.

Dane gospodarcze napływające z naszego kraju potwierdzały utrzymywanie się pozytywnych tendencji w sprzedaży detalicznej. W ostatnich miesiącach jej dynamika roczna waha się w przedziale pomiędzy 5-10%. Jest to bardzo dobry wynik, który utrzymuje wzrost gospodarczy w naszym kraju na poziomie nieosiągalnym obecnie w większości krajów europejskich. Dużo słabiej wygląda sytuacja w przemyśle, któremu w najbliższych kwartałach przyjdzie się dodatkowo zmierzyć z mniejszą aktywnością spowodowaną spadkiem nowych inwestycji infrastrukturalnych i zmniejszaniem aktualnego portfela zamówień.

Natomiast dane napływające z gospodarki światowej wykazywały wyraźne tendencje negatywne. Dane o liczbie zatrudnionych w sektorze pozarolniczym w USA wykazały wyraźną tendencję spadkową i osiągnęły w kwietniu oraz maju poziom poniżej 100 tys. osób. Jest to najniższy poziom wzrostu zatrudnienia od drugiego kwartału 2011 r. Dynamika wzrostu zatrudnienia nie jest tak szybka, jak można było zakładać w momencie uruchamiania programów „dodruku” pieniądza przez amerykański FED. Z kolei u naszych zachodnich sąsiadów pogorszyły się dane napływające z przemysłu.

Drugie półrocze będzie prawdopodobnie przebiegało w rytm spowolnienia gospodarczego na świecie i zwalczaniem jego skutków. Podobnie jak w pierwszym półroczu, możemy mieć do czynienia z trendem bocznym na rynkach akcji. Pogorszenie się danych ekonomicznych może przyczynić się do większego odchylenia od trendu bocznego i ryzyka spadku indeksów wraz z postępami cyklicznego spowolnienia. W związku z powyższym, skład portfela powinien obejmować spółki o dobrej jakości, wysokich dywidendach oraz niskim zadłużeniu. W ramach alokacji warto wykorzystywać silne przereagowania rynkowe do zmniejszania / zwiększania ekspozycji w akcje.

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@bph.tfi.pl](mailto:info@bph.tfi.pl)  
Internet: [www.bph.tfi.pl](http://www.bph.tfi.pl)

KRS 000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

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

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

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Makrzycki



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

### Stopy zwrotu

Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: +1,88%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +2,36%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: +2,08%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: +4,70%

BPH Subfunduszu Selektywnego: +1,86%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: +3,34%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: +3,74%

BPH Subfunduszu Akcji: +5,29%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spótek: +5,78%

BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: +9,95%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +1,68 %

BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: -11,81%

BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -6,10%

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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Budynek North Gate  
ul. Bonifratska 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 Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

# BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 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).

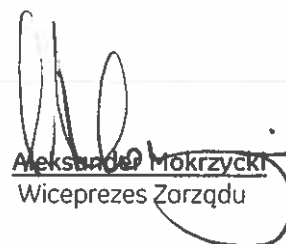
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku o wartości 513 305 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 447 614 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 7 972 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Do 30 czerwca 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK ATUT 2 FIO Bezpiecznych Papierów Dłużnych i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084.

Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 2 – Fundusz Powierniczy Bezpiecznych Papierów Skarbowych oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 2 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Bezpiecznych Papierów Dłużnych został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 67.

Przejęcie zarządzania Subfunduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 roku pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4032-2/2-4/782/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Subfunduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy. Zmiana nazwy nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 roku.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy.

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,

BPH Subfundusz Obligacji 1,  
BPH Subfundusz Obligacji 2,  
BPH Subfundusz Skarbowy,  
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,  
przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2012 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

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

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

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

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

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 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**

Przeгляд sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

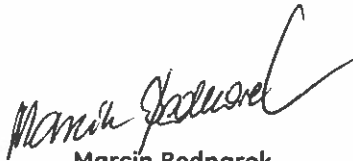
**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

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

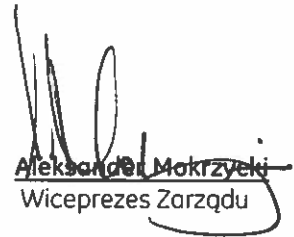
Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



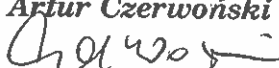
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

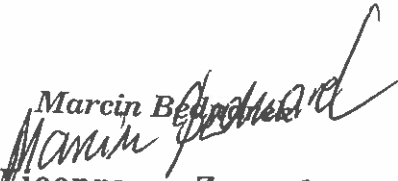


Aleksander Makrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

	30.06.2012			31.12.2011		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	511 610	513 284	97,80	362 143	363 123	84,87
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	21	21	0,00	42 238	42 472	9,93
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Wiceprezes Zarządu**



TABELA UZUPELNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy  
na dzień 30.06.2012

	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:								345 782	511 610	513 284	97,80
Obligacje								54 814	191 391	192 511	36,68
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PKO0812)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-08-10	zerokuponowe 0,00	100 000	17 535	69 559	69 713	13,28
Rabobank Polska S.A. (RAB140812)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	Rabobank Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-08-14	zerokuponowe 0,00	100 000	45	4 464	4 473	0,85
BRE Bank Hipoteczny S.A. (BRE24)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Rzeczpospolita Polska	2012-08-24	zerokuponowe 0,00	100 000	75	7 298	7 439	1,42
BRE Leasing Sp. z o.o. (BRL310812)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bre Leasing Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2012-08-31	zerokuponowe 0,00	100 000	45	4 438	4 458	0,85
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PKO0912)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-09-10	zerokuponowe 0,00	100 000	80	7 899	7 917	1,51
Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. (CP-BRE/12/01)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2012-09-11	zerokuponowe 0,00	100 000	75	7 398	7 419	1,41
Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. (CP-BRE/12/02)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2012-12-11	zerokuponowe 0,00	100 000	30	2 919	2 927	0,56
Bank Ochrony Środowiska S.A. (KT.1.1)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-12-18	zerokuponowe 0,00	1 000	17 000	16 542	16 578	3,16
Echo Investment S.A. (SERIA 3)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmiennie 6,92	100 000	155	15 624	15 520	2,96
Bony skarbowe								1 900	18 533	18 861	3,59
TB120829 (PL0000006086)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2012-08-29	zerokuponowe 0,00	10 000	1 900	18 533	18 861	3,59
Bony pieniężne											
Inne											
								35 379	103 298	103 937	19,80
Bre Bank S.A. (BRECO160)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-08-16	zerokuponowe 0,00	100 000	300	29 591	29 790	5,68
Bank Gospodarstwa Żywnościowej S.A. (BGZPE0099)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-08-28	zerokuponowe 0,00	500 000	60	29 332	29 741	5,67
Bank Gospodarstwa Żywnościowej S.A. (BGZBR0129)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-09-05	zerokuponowe 0,00	500 000	10	4 933	4 953	0,94
Volkswagen Bank Polska S.A. (VOB060912)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	Volkswagen Bank Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-09-06	zerokuponowe 0,00	500 000	9	4 442	4 455	0,85
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (DC16P121112)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-11-12	stałe 5,39	1 000	30 000	30 000	29 998	5,72
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (DC18P291112)	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-11-29	stałe 5,42	1 000	5 000	5 000	5 000	0,95
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								290 968	320 219	320 773	61,12





**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2012**

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, Bony skarbowe	292 168	313 752	314 576	59,94
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

## TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE


## BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Volkswagen AG	14 801	2,82
Grupa Bre Bank	41 687	7,94
Grupa Rabobank	39 167	7,46

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2012**

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

	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Aktywa</b>	<b>524 857</b>	<b>427 873</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 087	2 966
2) Należności	7 465	3 336
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	15 976
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	295 714	317 540
Dłużne papiery wartościowe	295 714	317 540
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	217 591	88 055
Dłużne papiery wartościowe	217 570	45 583
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>77 243</b>	<b>3 194</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>447 614</b>	<b>424 679</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>311 608</b>	<b>296 644</b>
Kapitał wpłacony	5 462 735	5 273 750
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 151 127	-4 977 106
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>135 511</b>	<b>127 014</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	114 296	110 591
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 215	16 422
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>495</b>	<b>1 021</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>447 614</b>	<b>424 679</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	14 001 613,9030	13 531 431,1026
Jednostki typu A	13 988 414,8707	13 506 310,4580
Jednostki typu B	13 199,0323	25 120,6446
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	31,97	31,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	31,97	31,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	31,97	31,38

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

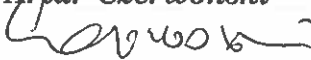
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012**

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

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7 478</b>	<b>16 441</b>	<b>8 469</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe, w tym:	7 476	16 437	8 467
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	410	1 316	245
Odsetki	1 659	6 277	4 322
Odpis dyskonta	5 407	8 844	3 899
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	2	4	2
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>3 773</b>	<b>7 588</b>	<b>4 311</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 215	5 068	2 184
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	17	32	17
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	2	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	534	2 476	2 104
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	5	11	6
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>3 773</b>	<b>7 588</b>	<b>4 311</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3 705</b>	<b>8 853</b>	<b>4 158</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>4 267</b>	<b>1 913</b>	<b>629</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 793	2 466	2 104
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-526	-552	-1 475
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>7 972</b>	<b>10 767</b>	<b>4 787</b>
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,57	0,80	0,52
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	0,57	0,80	0,52
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu B	0,57	0,80	0,52

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

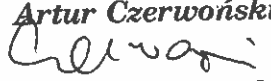
**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku**

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

	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>22 935</b>	<b>100 893</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>424 679</b>	<b>323 786</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>7 972</b>	<b>10 767</b>
Przychody z lokat netto	3 705	8 853
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 793	2 466
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-526	-552
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>7 972</b>	<b>10 767</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>14 963</b>	<b>90 126</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	188 985	425 336
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	174 022	335 210
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>22 935</b>	<b>100 893</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>447 614</b>	<b>424 679</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>431 136</b>	<b>338 156</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>470 182,8004</b>	<b>2 875 105,8917</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>470 182,8004</b>	<b>2 875 105,8917</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 966 570,3755	13 741 052,3280
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 496 387,5751	10 865 946,4363
Saldo zmian	470 182,8004	2 875 105,8917
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>14 001 613,9030</b>	<b>13 531 431,1026</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	244 866 033,2649	238 899 462,8894
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	230 864 419,3619	225 368 031,7868
Saldo zmian	14 001 613,9030	13 531 431,1026
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>14 001 613,9030</b>	<b>13 531 431,1026</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>0,59</b>	<b>1,00</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	31,38	30,38
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	31,97	31,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,88%	3,29%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym*	31,39	30,32
data wyceny	2012-01-02	2011-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym**	31,97	31,38
data wyceny	2011-06-29	2011-12-28
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	31,97	31,38
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,88%</b>	<b>2,24%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,75%	1,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

\* oraz 2012-01-03

\*\* oraz 2012-06-30

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

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

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



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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 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 ustalone 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 wyboru rynku głównego 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 BG, a w przypadku braku BG - 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 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.

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

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
na dzień 30.06.2012  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	557	785
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	6 908	2 551
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>7 465</b>	<b>3 336</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
na dzień 30.06.2012  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	45 213	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	27 690	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 277	844
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 502	1 799
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	559	548
Pozostałe zobowiązania	2	3
	<b>77 243</b>	<b>3 194</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2012**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	4 087	4 087	2 966	2 966

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 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	3 462	3 462	2 188	2 188

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

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2012**

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	78 216	14,90
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		176 992	33,72
<b>Suma</b>		<b>255 208</b>	<b>48,62</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	217 499	41,44
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		40 578	7,73
<b>Suma</b>		<b>258 077</b>	<b>49,17</b>

c) Suma a) i b): wartość 513 285 tys. zł, udział w aktywach - 97,79%

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	0	0,00
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	198 709	37,86
<b>Suma</b>		<b>198 709</b>	<b>37,86</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

**nie dotyczy**

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

Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
wysoki	obligacje, obligacje przedsiębiorstw, papiery komercyjne	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw	umiarkowany	obligacje przedsiębiorstw, papiery komercyjne	brak	brak	brak

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego różni się brakiem listów zastawnych oraz bonów skarbowych w portfelu subfunduszu.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2012**

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

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU**  
**LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2012**

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>15 976</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	15 976
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>27 690</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	27 690	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2012**

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

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

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego**  
**na dzień 30.06.2012**

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań w walucie innej niż złoty polski.

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2012**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2012		31.12.2011	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	4 712	-526	2 309	-552
Dłużne papiery wartościowe	4 712	-526	2 309	-552
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	81	0	157	0
Dłużne papiery wartościowe	13	0	98	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	<b>4 793</b>	<b>-526</b>	<b>2 466</b>	<b>-552</b>

**WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU**

Wypłacone przychody z lokat:	0
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2012**

	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	3 215	5 068
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2012**

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	447 613 461,47	424 678 535,71	323 785 765,60
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	31,97	31,38	30,38
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	31,97	31,38	30,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	31,97	31,38	30,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	31,97	31,38	30,38

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY**

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

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

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

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

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

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

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

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

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

Obligacje	4 712
Bony skarbowe	13
Instrumenty pochodne	68
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>4 793</b>

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

Obligacje	- 526
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 526</b>

### Dane dotyczące podatków i opłat


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

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


Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu


Bank BPH S.A.  
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
Biuro Powiernicze  
Ul. Towarowa 25A,  
00-958 Warszawa



Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Skarbowego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2012 roku za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Dyrektor  
Biuro Powiernicze  
  
Piotr Domański 14207



Bank BPH Spółka Akcyjna, Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-84.  
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

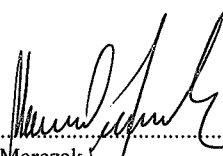
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

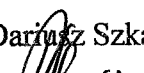
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Skarbowego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 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.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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. Przeгляд 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 2012 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 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.

  
.....  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Dariusz Szkaradek  
Wiceprezes Zarządu  
.....  
Biegły rewident  
osoby reprezentujące interesy  
nr ewid. 9935

**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, 31 sierpnia 2012 roku