

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 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”). 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 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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

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



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

Warszawa, 28 lutego 2013 roku



28 lutego 2013 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 2012 roku.

Na dzień 31 grudnia 2012 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 369,7 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,2 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie uwarunkowań rynkowych działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

Rok 2012 należał do udanych na polskim rynku obligacji: napływ kapitału na polski rynek długu podniósł wyceny obligacji do rekordowych poziomów. Do najważniejszych czynników sprzyjających notowaniom polskich obligacji należy zaliczyć otoczenie globalne. Główne indeksy rynków obligacji krajów rozwijających się zanotowały wzrosty od 8% w przypadku Izraela, do 22% w przypadku Węgier. 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.

Dodatkowo silniejsze spowolnienie polskiej gospodarki otworzyło drogę do obniżek podstawowej stopy NBP, co z kolei wspierało istotne spadki rentowności obligacji. W tym kontekście należy zauważyć, że pod koniec 2012 r. instrumenty dłużne dyskontowały scenariusz obniżki stóp do historycznie niskiego poziomu 2,75%. W naszej ocenie, spadek stopy bazowej nie będzie tak dynamiczny. Ceny obligacji powinny pozostać na wysokich poziomach jeszcze w pierwszej części 2013 r., gdy będziemy obserwować napływające dane o spowolnieniu gospodarczym. W całym roku można oczekiwać istotnego wzrostu zmienności cen, a spadek rentowności obserwowany w całym 2012 r. powinien ulec zatrzymaniu. Wydaje się, że w drugiej połowie 2013 r. możemy liczyć przynajmniej na umiarkowane odbicie naszej gospodarki, co nie będzie sprzyjało utrzymaniu wysokich wycen obligacji. Tym istotniejsze, z punktu widzenia inwestorów, jest poszukiwanie alternatywnych sposobów na lokowanie środków.

Rynek akcji:

Początek 2012 r. przyniósł odrealizowanie fali spadkowej z drugiej połowy 2011 r. Programy pomocowe LTRO ze strony Europejskiego Banku Centralnego zapewniły wsparcie dla rynków finansowych w okresie I

kwartału. Początkowy optymizm został schłodzony w kwietniu oraz maju, gdy rynki akcji weszły w fazę silnej korekty, a obawy o możliwość rozpadu strefy euro powróciły.

Początek III kwartału 2012 r. nie zapowiadał jego pozytywnego zakończenia. Spowalniająca gospodarka światowa i obawy o dalszy rozwój kryzysu w Europie przyniosły początkowo spadki na giełdach światowych. Jednak wypowiedzi prezesa Europejskiego Banku Centralnego, Mario Draghiego, z końca lipca odnośnie planu interwencji na rynkach obligacji zadłużonych państw strefy euro uspokoiły sytuację. Dodatkowo europejskie działania zostały wsparte pojawieniem się nowego programu skupu obligacji, tym razem hipotecznych, przez Bank Rezerw Federalnych w USA. Działania banków centralnych i wzrosty na rynkach zagranicznych pozwoliły na wypracowanie w całym III kwartale stopy zwrotu dla indeksu WIG na poziomie 7,18%.

Czwarty kwartał 2012 r., a w szczególności jego ostatnie dwa miesiące, przyniosły istotny wzrost optymizmu na większości parkietów akcji. Pomimo obaw związanych z pogorszeniem bieżącej koniunktury gospodarczej w Polsce kursy akcji rosły. W całym IV kwartale 2012 r. indeks WIG oraz niemiecki DAX zyskały odpowiednio 8,51% i 5,49%. W okresie tym polski rynek zachowywał się silniej od większości rynków rozwiniętych. W poprzednich kwartałach nasze indeksy miały zdecydowanie defensywny charakter i nie nadążały za zmianami indeksów w okresach wzrostów.

Wśród danych gospodarczych w II połowie roku negatywnie zaskakiwała sprzedaż detaliczna w Polsce. Nie udało się utrzymać pozytywnej dynamiki zmian rocznych. Od sierpnia dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych była ujemna w każdym miesiącu. Zgodnie z oczekiwaniami, dane napływające ze strony produkcji przemysłowej były słabe. Roczna dynamika produkcji przemysłowej spadła w ostatnim miesiącu do ok. -10% r/r. Przewidywania na najbliższe miesiące zakładają stabilizację aktywności gospodarczej w przemyśle na niskich poziomach. Wsparcie ze strony spadających stóp procentowych będzie wyraźnie widoczne dopiero w drugiej połowie 2013 r.

W przypadku danych napływających z gospodarki światowej IV kwartał nie przyniósł odwrócenia negatywnych tendencji, lecz jedynie ich zahamowanie. Dane o liczbie nowozatrudnionych w sektorze pozarolniczym w USA ustabilizowały się i osiągały średniomiesięcznie poziom w okolicach 100 tys. osób. Dynamika wzrostu zatrudnienia ciągle nie jest tak szybka, jak można było zakładać w momencie uruchamiania programów „dodruku” pieniądza przez amerykański FED. Nowe programy wspierania gospodarki ze strony FED wynikają w głównej mierze z braku zdecydowanego ożywienia na amerykańskim rynku pracy. Z tego tytułu zmiana polityki w tym zakresie nie powinna ulec zmianie do czasu wyraźnej poprawy na rynku pracy. Dane napływające z najważniejszego z punktu widzenia naszej gospodarki zewnętrznej, czyli Niemiec, wykazują tendencję spadkową.

Spowolnienie gospodarcze na świecie i w Polsce jest już mocno zaawansowane. Wskaźniki wyprzedzające stabilizują się lub lekko poprawiają, co powoduje brak przesłanek do pogorszenia się koniunktury w najbliższych miesiącach. Zarówno Bank Japonii, EBC, jak i FED uruchamiają/kontynuują kolejne programy zwiększające płynność w systemie finansowym. Nie widać również presji po stronie wzrostu cen. Wszystkie te czynniki powodują, że oczekiwania na najbliższe kwartały są znacznie bardziej optymistyczne.

Biorąc pod uwagę fundamenty oraz perspektywy spółek notowanych na GPW, pierwsza połowa 2013 r. nie powinna przynieść poprawy wyników finansowych. Patrząc przekrojowo, zyski banków nie mają szans



na istotną poprawę ze względu na obniżki stóp procentowych i osłabienie wzrostu gospodarczego, rynek reklamy nadal będzie pod presją (prognozy największych domów mediowych mówią o kilkuprocentowym spadku), problemy firm z sektora telekomunikacji mogą ulec pogłębieniu (kolejne cięcia stawek MTR mogą zintensyfikować walkę cenową, co przy tak dużym nasyceniu rynku doprowadzi jedynie do pogorszenia przychodów przy braku przyłączeń netto). Natomiast spółki z sektora handlu detalicznego, po bardzo dobrym 2012 r., stoją przed sporym wyzwaniem, aby poprawić wyniki.


Zważywszy na spadające stopy procentowe, dobrą inwestycją wydają się spółki dywidendowe. Oczekiwana stopa zwrotu w tym momencie jest relatywnie bardziej atrakcyjna.

Stopy zwrotu


Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku:

BPH Subfunduszu Skarbowego:	+4,97%
BPH Subfunduszu Obligacji 1:	+6,51%
BPH Subfunduszu Obligacji 2:	+7,53%
BPH Subfunduszu Strategii Obligacyjnej:	+6,72%
BPH Subfunduszu Selektywnego:	+12,65%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu:	+11,10%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania:	+13,90%
BPH Subfunduszu Akcji:	+22,33%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek:	+19,46%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej:	+18,11%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny:	+1,97%
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej:	+3,94%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców:	-1,36%

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 STABILNEGO WZROSTU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 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 31 grudnia 2012 roku o wartości 369 816 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 360 601 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 39 621 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2013 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu, dalej zwany Subfunduszem, do 31 grudnia 2003 roku nosił nazwę PBK ATUT 1 FIO Zrównoważony i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 1 – Fundusz Powierniczy Renomowanych Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 1 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 66.

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

Od tego dnia nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu.

Do 31 grudnia 2003 roku Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa za wpłaty w środkach pieniężnych lub za Akcje TPSA. Od 1 stycznia 2004 roku wpłaty do funduszu mogą być dokonywane jedynie w środkach pieniężnych.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest jednym z 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 Strategii Obligacyjnej (do 31 sierpnia 2012 BPH Obligacji Europy Wschodzącej),
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 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 do 40% (czterdzieści procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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.

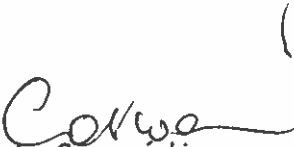
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: 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 Stabilnego Wzrostu zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu TP, typu B i typu P. Od dnia 1 stycznia 2006 roku jednostki typu TP zostały zasymilowane z jednostkami typu A.

Warszawa, 28 lutego 2013 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

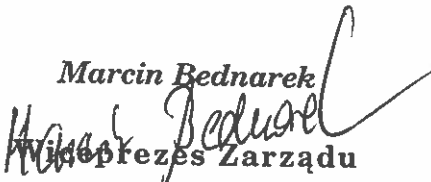

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	31.12.2012			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	79 687	112 798	29,88	116 934	117 430	20,06
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	904	1 503	0,40	721	789	0,13
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	729	1 055	0,28	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	248 542	253 432	67,12	414 590	418 576	71,50
Instrumenty pochodne	0	-6	0,00	0	330	0,06
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1 034	1 034	0,27	2 242	2 242	0,38
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	188	188	0,03

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

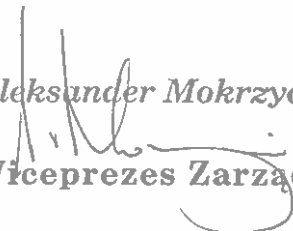
Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012

	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
			6 603 224		79 687	112 798	29,88
IMMOFINANZ A.G. (AT0000809058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	106 769	REPUBLIKA AUSTRII	1 150	1 386	0,37
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	236 018	REPUBLIKA AUSTRII	1 697	936	0,25
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	14 262	REPUBLIKA AUSTRII	1 670	1 595	0,42
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Prague Stock Exchange	655	REPUBLIKA CZESKA	60	73	0,02
JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMT0AE0001)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Lisbon	21 302	REPUBLIKA PORTUGALSKA	1 156	1 271	0,34
DO&CO RESTAURANTS&CATERING AG (AT0000818802)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 231	REPUBLIKA AUSTRII	934	1 001	0,27
MUTLU AKU VE MALZEMELERI SANAYI A.S. (TRAMUTLU91H7)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	52 704	REPUBLIKA TURCJI	461	542	0,14
TAV HAVALIMANLARI HOLDING A.S. (TRETAHVH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	70 531	REPUBLIKA TURCJI	1 151	1 116	0,30
Turk Hava Yollari A.O. (Turkish Airlines) (TRATHYAO91M5)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	108 583	REPUBLIKA TURCJI	445	1 180	0,31
PHARMENA S.A. (PLPHRMN00011)	Aktywny Rynek - Alternatywny System Obrotu	NewConnect	22 020	RZECZPOSPOLITA POLSKA	600	136	0,04
SYNEKTIK SA (PLSNKTK00019)	Aktywny Rynek - Alternatywny System Obrotu	NewConnect	45 186	RZECZPOSPOLITA POLSKA	587	605	0,16
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 898	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 019	2 085	0,55
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 507	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 939	1 928	0,51
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	242	RZECZPOSPOLITA POLSKA	15	24	0,01
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	119 291	RZECZPOSPOLITA POLSKA	346	527	0,14
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 217	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 180	8 914	2,36
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 602	RZECZPOSPOLITA POLSKA	877	1 288	0,34
BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 507	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 658	2 447	0,65
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 014	RZECZPOSPOLITA POLSKA	943	981	0,26
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 765	RZECZPOSPOLITA POLSKA	383	528	0,14
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 600	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	839	692	0,18
CITY INTERACTIVE S.A. (PLCTINT00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 447	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 269	1 204	0,32
COGNOR S.A. (PLCNTSL00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	71 458	RZECZPOSPOLITA POLSKA	294	156	0,04
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	282 356	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 973	4 633	1,23
ENE S.A. (PLENEA000013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	54 930	RZECZPOSPOLITA POLSKA	898	864	0,23
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLRPCO00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 451	RZECZPOSPOLITA POLSKA	768	441	0,12
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	33 024	RZECZPOSPOLITA POLSKA	170	93	0,02
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETNBK00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	498 144	RZECZPOSPOLITA POLSKA	873	892	0,24
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	208 067	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 192	2 060	0,55
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 730	RZECZPOSPOLITA POLSKA	586	1 067	0,28
IPOPEMA SECURITIES S.A. (PLIPOP000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 211	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 260	891	0,24
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	140 119	RZECZPOSPOLITA POLSKA	835	1 051	0,28
JĄSTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 432	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 397	3 551	0,94
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 897	WIELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	555	661	0,17

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	59 470	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 067	11 299	2,99
LPP S.A. (PLPP0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	470	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 286	2 139	0,57
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLBWG000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 477	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 933	4 825	1,28
MENNICA POLSKA S.A. (PLMNNCP00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 170	RZECZPOSPOLITA POLSKA	679	1 205	0,32
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 703	RZECZPOSPOLITA POLSKA	239	112	0,03
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFIO900014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 796 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 451	1 167	0,31
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	194 425	RZECZPOSPOLITA POLSKA	680	832	0,22
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	86 074	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 116	3 271	0,87
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	358 834	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 207	6 534	1,73
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	115 281	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 254	5 706	1,51
POLSKIE GÓRNICCTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	384 047	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 398	2 001	0,53
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	348 840	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 994	12 872	3,41
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 498	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 925	6 773	1,79
RANK PROGRESS S.A. (PLRNKPR00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	115 018	RZECZPOSPOLITA POLSKA	806	1 267	0,34
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	71 899	RZECZPOSPOLITA POLSKA	419	580	0,15
SECO/WARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 710	RZECZPOSPOLITA POLSKA	702	729	0,19
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 386	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 563	991	0,26
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURNO0011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	197 276	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 005	937	0,25
TEGAS S.A. (PLTSGS000019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 783	RZECZPOSPOLITA POLSKA	596	202	0,05
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 116	RZECZPOSPOLITA POLSKA	975	1 689	0,45
WESTA ISIC S.A. (LU0627170920)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 163	WIELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	37	4	0,00
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 414	RZECZPOSPOLITA POLSKA	170	846	0,22

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012
 (dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			129 155		904	1 503	0,40
CZERWONA TOREBKA S.A. (PLCRWTR00030)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w	129 155		904	1 503	0,40

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012

	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
			30 028		729	1 055	0,28
Avangardco Investments Public Limited GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange International Order Book (IOB)	30 028	REPUBLIKA CYPRYJSKA	729	1 055	0,28

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
	nie dotyczy								
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX SWAP EUR/PLN 2013-03-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta, 370 000 EUR	1	0	-6	0,00

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012**

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	218 725	224 086	228 919	60,63
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	1 289	165	189	0,05
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012

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

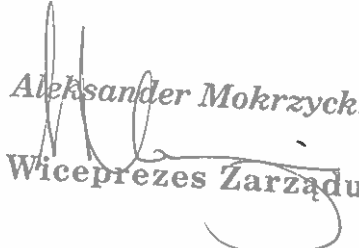
	31.12.2012	31.12.2011
I. Aktywa	377 559	585 426
1) Środki pieniężne	2 178	2 452
2) Należności	5 565	12 241
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	31 177
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	336 550	416 119
Dłużne papiery wartościowe	221 194	298 689
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	33 266	123 436
Dłużne papiery wartościowe	32 238	119 887
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	16 958	186 933
III. Aktywa netto (I-II)	360 601	398 493
IV. Kapitał funduszu	85 491	163 004
Kapitał wpłacony	3 319 020	3 283 502
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 233 529	-3 120 498
V. Dochody zatrzymane	236 223	231 183
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	122 490	115 307
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	113 733	115 877
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	38 887	4 306
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	360 601	398 493
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	22 104 814,2594	27 152 043,0195
Jednostki typu A	18 846 131,1932	23 237 345,1493
Jednostki typu B	360 561,6206	369 337,4257
Jednostki typu P	2 898 121,4456	3 545 360,4445
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,31	14,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,31	14,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,31	14,68

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

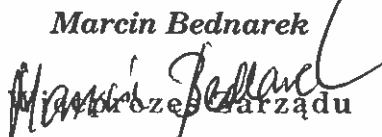
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012

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

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
I. Przychody z lokat	22 910	28 825
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 664	4 534
Przychody odsetkowe, w tym:	16 099	24 283
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	194	129
Odsetki od papierów wartościowych	9 895	15 914
Odpis dyskonta	6 010	8 240
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 139	0
Pozostałe	8	8
II. Koszty funduszu	15 726	32 286
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 481	14 061
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	66	120
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	4 138	4 188
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	13 819
13) Pozostałe	41	98
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	15 726	32 286
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 184	-3 461
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	32 437	-39 778
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 144	-134
z tytułu różnic kursowych	532	1 388
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	34 581	-39 644
z tytułu różnic kursowych	-590	13 346
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	39 621	-43 239
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	1,79	-1,59
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	1,79	-1,59
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	1,79	-1,59
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	1,79	-1,59

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki


 Wiceprezes Zarządu


ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

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

	31.12.2012	31.12.2011
I. Zmiana wartości aktywów netto	-37 892	-138 435
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	398 493	536 928
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	39 621	-43 239
Przychody z lokat netto	7 184	-3 461
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 144	-134
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	34 581	-39 644
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	39 621	-43 239
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-77 513	-95 196
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	35 518	62 588
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	113 031	157 784
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-37 892	-138 435
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	360 601	398 493
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	382 584	480 744
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-5 047 228,7601	-6 193 389,0869
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-5 047 228,7601	-6 193 389,0869
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 327 508,9786	3 997 791,7448
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 374 737,7387	10 191 180,8317
Saldo zmian	-5 047 228,7601	-6 193 389,0869
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	22 104 814,2594	27 152 043,0195
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	268 261 675,1375	265 934 166,1589
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	246 156 860,8781	238 782 123,1394
Saldo zmian	22 104 814,2594	27 152 043,0195
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	22 104 814,2594	27 152 043,0195
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,63	-1,42
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14,68	16,10
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	16,31	14,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	11,10%	-8,82%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	14,68	14,62
data wyceny	2012-06-05	2011-10-04*
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	16,31	16,31
data wyceny*	2012-12-28	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	16,31	14,68
data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,11%	6,72%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00%	2,92%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* oraz 2012-12-31

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (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 wyznaczenia rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu 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 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. Późniejszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012
 (wyrażone w tys. zł)

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	586	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	21	5 100
Z tytułu dywidend	9	10
Z tytułu odsetek	4 949	7 131
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	5 565	12 241

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012
 (wyrażone w tys. zł)

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	15 380	180 233
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	166	30
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	485	5 610
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	926	1 060
Pozostałe zobowiązania	0	0
	16 958	186 933

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2012	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
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 246	1 246	1 089	1 089
2. BANK BPH S.A.	HUF	1	0	0	0
3. BANK BPH S.A.	TRY	1	1	0	0
4. BANK BPH S.A.	EUR	4	16	0	0
5. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	223	910	309	1 363
6. JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	CZK	25	4	0	0
8. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	0
9. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2012	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
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 184	1 184	2 972	2 972
2. BANK BPH S.A.	EUR	1	5	1	4
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	246	1 006	410	1 812
4. JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	271	926
5. BANK BPH S.A.	USD	3	8	1	2
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	CZK	4	1	0	0
8. BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	2
9. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	4	2

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012

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	104 136	27,58
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	16 727	4,43
Suma		120 863	32,01

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	117 058	31,00
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	15 511	4,11
Suma		132 569	35,11

c) Suma a) i b): wartość – 253 432 tys. zł, udział w aktywach – 67,12%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	28 336	7,50
Suma		28 336	7,50

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

b)

	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	73	0,02
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,00
Suma			77	0,02
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	255	0,07

	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 839	1,02
Suma			4 095	1,09
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	91	0,02
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	8	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	98	0,03
Suma			197	0,05
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	927	0,25
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	5 189	1,44
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 495	0,40
Suma			7 611	2,09
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	1 055	0,29
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	223	0,07
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 804	1,05
Suma			5 082	1,41

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

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

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie różni się znacząco.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012

FX SWAP EUR/PLN 2013-03-28	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu	Termin wykonania instrumentu pochodnego
					- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 370 000 EUR	- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 520 JMS				
	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	370 tys. EUR			2013-03-28	370 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 526 282,24 PLN	2013-03-28	2013-03-28

na dzień 31.12.2011

IRS 2021-10-12 18,5M	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
					wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłaty: 6 974 265,96 PLN do otrzymania: 7 167 881,12 PLN	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłaty: 5 712 209,19 PLN do otrzymania: 5 810 039,23 PLN				
	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	194 tys. PLN			Płatności wskazane w treści umowy: - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	18 500 000,00	2021-10-12	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	98 tys. PLN			Płatności wskazane w treści umowy: - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	15 000 000,00	2021-10-14	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	39 tys. PLN			Płatności wskazane w treści umowy: - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	15 000 000,00	2021-10-18	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012

	31.12.2012	31.12.2011
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	31 177
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	31 177
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	15 380	180 233
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	15 380	180 233
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2011

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

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012
(wyrażone w tys. zł)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2012
I. Aktywa	w tys.		17 146
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	932
w walucie obcej	w tys.	CZK	25
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	227
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	927
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	11 740
w walucie obcej	w tys.	CZK	445
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	73
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 635
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 683
w walucie obcej	w tys.	USD	340
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 055
w walucie obcej	w tys.	HUF	6 516
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	91
w walucie obcej	w tys.	TRY	2 212
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 839
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	4 388
w walucie obcej	w tys.	USD	1 299
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 027
w walucie obcej	w tys.	HUF	7 598
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	106
w walucie obcej	w tys.	TRY	147
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	255
4. Należności	w tys.	PLN	86
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	77
w walucie obcej	w tys.	EUR	10
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	39
w walucie obcej	w tys.	USD	11
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	33
w walucie obcej	w tys.	HUF	356
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	9
w walucie obcej	w tys.	EUR	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	169	28	132	263
Instrumenty pochodne	938	0	443	6
Kwity depozytowe	0	0	0	23
Dłużne papiery wartościowe	0	2	0	114

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2012-12-31	1,3977	100 HUF
2012-12-31	0,163	CZK
2012-12-31	1,7357	TRY
2012-12-31	3,0996	USD
2012-12-31	4,0882	EUR
2012-12-31	0,4757	SEK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2012		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	-1 662	34 918	-1 603	-39 974
Dłużne papiery wartościowe	9 000	1 476	7 252	5 244
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-482	-337	1 469	330
Dłużne papiery wartościowe	-909	-30	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-2 144	34 581	-134	-39 644

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2012

	31.12.2012	31.12.2011
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	11 481	14 061
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat)	0	0

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

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	360 601 116,27	398 492 659,98	536 927 769,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	16,31	14,68	16,10
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,31	14,68	16,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,31	14,68	16,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,31	14,68	16,10

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

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

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

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

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Akcje	-10 339
Kwity depozytowe	31
Obligacje	8 091
Prawa poboru	4
Instrumenty pochodne	400
Inne	- 331
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 2 144

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

Akcje	32 615
Kwity depozytowe	325
Obligacje	1 446
Prawa do akcji	531
Instrumenty pochodne	-336
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	34 581

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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


Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 30 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 192 tys. zł.

Warszawa, 28 lutego 2013 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2012 roku za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna

dyrektor
Biuro Powiernicze


Piotr Domański

14297



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.