

# BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

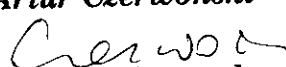
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

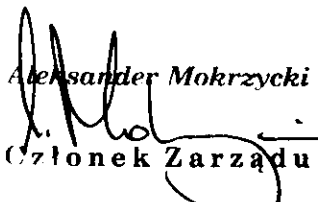
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 654 133 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 424 040 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 253 247 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

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

Zgodnie z decyzją nr DFN-4050/3-26/00 z dnia 29 marca 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zgody dla CA IB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna na zmiany w statucie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu dotyczące w szczególności zmiany nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, polityki inwestycyjnej oraz podmiotów upoważnionych do uczestnictwa w Funduszu. Zmiany w Statucie weszły w życie z dniem 7 czerwca 2001 roku. Od dnia 6 listopada 2002 roku Fundusz używał nazwy CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie decyzji nr DFI 1-4033-3/2-1/02-2272 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa funduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego 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 Aktywnego Zarządzania 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,  
BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,  
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, 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 30% (trzydzieści procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 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.

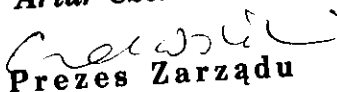
### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

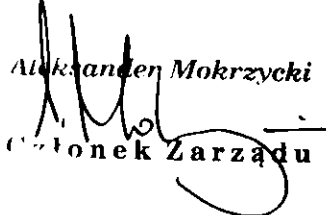
### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania 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, 20 lutego 2009 r.

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

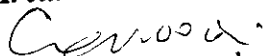
**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Członek Zarządu**

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

	31.12.2008			31.12.2007		
	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	181 954	167 781	24,03	392 870	598 384	48,29
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	-
Prawa do akcji	105	74	0,01	-	-	-
Prawa poboru	-	59	0,01	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-		-	-	-
Listy zastawne	20 000	19 999	2,86	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	461 247	470 095	67,31	574 453	571 308	46,10
Instrumenty pochodne*	-	5 551	0,79	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	-
Wierzytelności	-	-		-	-	-
Weksle	-	-		-	-	-
Depozyty	1 401	1 401	0,20	16 525	16 525	1,33
Waluty	-	-		-	-	-
Nieruchomości	-	-		-	-	-
Statki morskie	-	-		-	-	-
Inne	275	275	0,04	-	-	-

\* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 26 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**


*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Członek Zarządu**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE  
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
 na dzień 31.12.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			14 689 889		181 954	167 781	24,03
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	6 021	Holandia	185	289	0,04
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	213 438	Polska	3 490	2 028	0,29
ASSECO POLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	82 063	Polska	1 379	3 890	0,56
BAUMA (ULMA)	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	17 266	Polska	4 318	757	0,11
BBI DEVELOPMENT NFI	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	3 330 910	Polska	3 507	1 066	0,15
BPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	11 148	Polska	4 536	392	0,06
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	24 536	Polska	3 068	4 821	0,69
BZ WBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	58 753	Polska	5 717	6 510	0,93
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	CD	39 703	Czechy	4 480	4 879	0,70
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	46 229	Polska	1 620	1 087	0,16
CYFROWY POLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	378 973	Polska	4 832	5 116	0,73
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	475 529	Polska	495	1 022	0,15
ELSTAR OILS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	145 164	Polska	726	545	0,08
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	153 660	Polska	10 522	3 686	0,53
ES-SYSTEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	738 568	Polska	5 446	3 663	0,52
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	437 930	Polska	1 321	460	0,07
Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	119 605	Polska	629	595	0,09
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	210 826	Polska	2 809	3 200	0,46
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	124 965	Polska	2 339	3 614	0,52
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	5 114	Polska	2 219	2 199	0,31
INSTAL KRAKÓW	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	127 369	Polska	2 668	1 572	0,23
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	47 513	Polska	5 235	2 851	0,41
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	124 854	Polska	2 633	3 511	0,50
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	40 623	Polska	500	486	0,07
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	302	Polska	576	344	0,05
Millenium	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	156 329	Polska	909	450	0,06
MONDI	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4 849	Polska	195	193	0,03
NAFTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	66 371	Polska	531	1 626	0,23
NFI EMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	62 879	Polska	1 109	616	0,09
NOBLE BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	243 065	Polska	2 364	775	0,11
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	24 451	Polska	494	796	0,11
PAMAPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	250 580	Polska	4 295	762	0,11
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	7 165	Polska	1 382	1 404	0,20
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	134 060	Polska	7 630	16 918	2,42
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	112 814	Polska	2 192	2 234	0,32
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 485 793	Polska	4 705	5 349	0,77
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	514 328	Polska	13 250	13 234	1,89
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	498 251	Polska	11 893	17 688	2,53
POL AQUA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	94 418	Polska	3 984	1 639	0,23
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	515 430	Polska	1 549	1 572	0,23
ROPCZYCE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	539	Polska	9	4	0,00
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	180 591	Polska	3 472	1 174	0,17
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	662 886	Polska	8 833	3 480	0,50
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	3 744	Polska	2 717	1 105	0,16
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	881 611	Polska	435	388	0,06
TIM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	148 505	Polska	3 530	1 040	0,15
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	874 967	Polska	13 948	16 799	2,41
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	230 330	Polska	3 611	3 100	0,44
WAWEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	42 083	Polska	4 697	7 154	1,02
WSIP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	509 794	Polska	4 191	7 010	1,00
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	22 994	Polska	4 781	2 688	0,38

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2008**  
(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
			<b>73 416</b>		<b>105</b>	<b>74</b>	<b>0,01</b>
IDM SA PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany		73 416	Polska	105	74	0,01

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2008**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>483 520</b>		<b>0</b>	<b>59</b>	<b>0,01</b>
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym		91 054	Polska	0	0	0,00
BARLINEK PP	Nienotowane na rynku aktywnym		392 466	Polska	0	59	0,01



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2008**

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
										20 000	20 000	19 999	2,86
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	7,51			20 000 000,00	20 000	20 000	19 999	2,86



**TABELA UZUPELNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2008**

	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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>						<b>400</b>	<b>0</b>	<b>-26</b>	<b>0,00</b>
FW20H09	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	indeks WIG 20	400	0	-26	0,00
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-5 525</b>	<b>0,79</b>
IRS 20080411 1Y	Nienotowane na aktywnym rynku		BRE Ba	Polska	WIBOR 6M	1	0	-3 734	0,53
IRS 20080818 1Y	Nienotowane na aktywnym rynku		BANK IN	Polska	WIBOR 6M	1	0	-1 791	0,26



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA**  
**na dzień 31.12.2008**

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
subskrypcja - akcje BARLINEK	-	-	-	-	275	275	0,04

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2008**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	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	Obligacja	262 770	407 205	412 472	59,06
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacja	225 130	29 906	32 662	4,68
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					


**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**

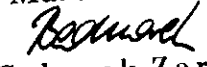
<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART.. 98 USTAWY</b>	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA POLIMEX MOSTOSTAL	3 198	0,46
GRUPA GETIN	1 370	0,20

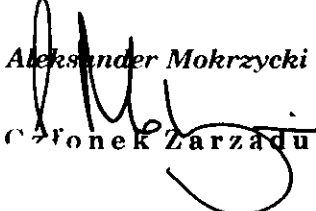
**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2008**

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

	31.12.2008	31.12.2007
<b>I. Aktywa</b>	<b>698 353</b>	<b>1 239 245</b>
1) Środki pieniężne	2 464	4 159
2) Należności	41 729	13 855
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	35 014
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	454 257	996 382
Dłużne papiery wartościowe	286 402	397 998
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	199 903	189 835
Dłużne papiery wartościowe	183 694	173 310
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>274 313</b>	<b>45 121</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>424 040</b>	<b>1 194 124</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>299 933</b>	<b>816 770</b>
Kapitał wpłacony	3 058 043	3 015 695
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 758 110	- 2 198 925
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>136 834</b>	<b>175 573</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	24 611	23 797
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	112 223	151 776
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>- 12 727</b>	<b>201 781</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>424 040</b>	<b>1 194 124</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	270 652 005,7298	544 646 265,7363
Jednostki typu A	189 426 878,1582	333 492 572,8898
Jednostki typu B	2 381 764,8922	2 095 047,9871
Jednostki typu P	78 843 362,6794	209 058 644,8594
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,57	2,1925
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,57	2,1925
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,57	2,1925

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

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

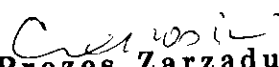
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Członek Zarządu**



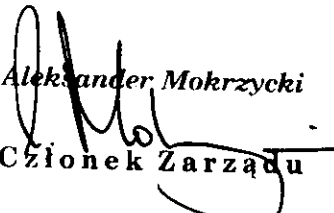
**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008**

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>36 336</b>	<b>47 653</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 074	16 908
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>26 226</b>	<b>30 676</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	623	1 353
Odsetki od papierów wartościowych	14 353	19 854
Odpis dyskonta	11 250	9 469
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	36	69
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>35 522</b>	<b>54 169</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	27 917	53 533
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	214	108
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	4 292	42
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	3 071	429
13) Pozostałe	28	56
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>35 522</b>	<b>54 169</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>814</b>	<b>6 516</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>- 254 061</b>	<b>79 389</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-	123 748
z tytułu różnic kursowych	1 745	78
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-	-
z tytułu różnic kursowych	4 660	736
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>- 253 247</b>	<b>72 873</b>
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	-	0,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-	0,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-	0,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-	0,13

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

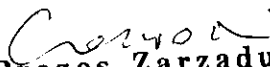
**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Członek Zarządu**


**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku**

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	- 770 084	- 176 443
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	1 194 124	1 370 567
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	- 253 247	72 873
Przychody z lokat netto	814	- 6 516
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 39 553	123 748
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 214 508	- 44 359
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	- 253 247	72 873
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	- 516 837	- 249 316
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	42 347	525 640
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	559 185	774 956
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	- 770 084	- 176 443
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	424 040	1 194 124
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	695 819	1 337 836
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	- 273 994 260,0065	- 118 053 003,3589
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	- 273 994 260,0065	- 118 053 003,3589
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 969 574,7743	233 404 850,3998
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	296 963 834,7808	351 457 853,7587
Saldo zmian	-273 994 260,0065	-118 053 003,3589
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	270 652 005,7298	544 646 265,7363
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 996 016 006,5974	1 973 046 431,8211
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 725 364 000,8676	1 428 400 166,0848
Saldo zmian	270 652 005,7298	544 646 265,7363
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	270 652 005,7298	544 646 265,7363
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	- 0,62	0,1243
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,1925	2,0682
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1,57	2,1925
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-28,39%	6,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,45	2,0398
data wyceny	2008-10-24	2007-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,1800	2,4385
data wyceny	2008-01-02	2007-07-06
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1,57	2,1940
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	5,11%	4,05%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,01%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Członek Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU AKYWNEGO ZARZĄDZANIA  
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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 notowanych 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 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 dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych 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.

Nabycie albo zbycie 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**

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

#### 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.

#### Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $SOP = [(T1 - T2)_t / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2008**

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	32 011	913
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	256
Z tytułu dywidend	3	-
Z tytułu odsetek	9 715	12 686
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>41 729</b>	<b>13 855</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2008**  
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	38 189	1 102
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	232 926	34 551
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	22	997
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 592	4 280
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 582	4 185
Pozostałe zobowiązania	2	6
	<b>274 313</b>	<b>45 121</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2008**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	2 462	2 462	4 159	4 159
2. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,3	0,5	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,0	0,0	0,05	0,00
4. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,3	0	0
5. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,2	0,0	0,5	0,1
6. BANK PEKAO S.A.	USD	0,4	1,2	0	0

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 101	1 101	6 937	6 937
2. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,4	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,3	0,0	779	105
4. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,3	0,0	15 244	216
5. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,5	0,9	0	0
6. BANK PEKAO S.A.	USD	0,2	0,5	0	0

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



**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2008**

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 stałokuponowe i dyskontowe	222 335	31,84
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		98 858	14,16
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	- 98 000	-14,03
<b>Suma</b>		<b>223 193</b>	<b>31,97</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 zmiennokuponowe i listy zastawne	64 067	9,17
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		104 835	15,01
<b>Suma</b>		<b>168 902</b>	<b>24,18</b>

c) Suma a) i b): wartość – 392 095 tys. zł, udział w aktywach 56,15%

\* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nocie 6 niniejszego sprawozdania.  
 Kwota 98 000 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

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 nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	151 758	21,73
<b>Suma</b>		<b>151 758</b>	<b>21,73</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)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,5	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	2	0,00
<b>Suma</b>			<b>2,5</b>	<b>0,00</b>
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 879	0,70
<b>Suma</b>			<b>4 879</b>	<b>0,70</b>

EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,3	0,00
<b>Suma</b>			<b>0,3</b>	<b>0,00</b>
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	32 662	4,68
<b>Suma</b>			<b>32 662</b>	<b>4,68</b>
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1,2	0,00
<b>Suma</b>			<b>1,2</b>	<b>0,70</b>

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy (w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
umiarkowany	obligacje, papiery komercyjne, listy zastawne	obligacje, papiery komercyjne, listy zastawne	umiarkowany	Obligacje, papiery komercyjne	brak	niski	akcje, obligacje depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE  
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
 na dzień 31.12.2008

	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
1.FW20H09	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	7 146	-	codziennie	7 120	2009-09-20	-

	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
IRS 20180411 1Y	wymiana stóp procentowych (płatne przez Fundusz: stała, otrzymywana przez Fundusz: zmienna)	Interest Rate swap	sprawne zarządzanie portfelem	-3 734	wartość wyliczona na dzień bilansowy do zapłacenia: 13 381 837,28 do otrzymania: 9 647 822,86	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku, w terminie do 2018 roku	28 000	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 20100818 1Y	wymiana stóp procentowych (płatne przez Fundusz: stała, otrzymywana przez Fundusz: zmienna)	Interest Rate swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1 791	wartość wyliczona na dzień bilansowy do zapłacenia: 8 288 061,87 do otrzymania: 6 487 065,34	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co pół roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku, w terminie do 2010 roku	70 000	2010-08-18	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2007  
(wyrażone w tys. zł.)

	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
1.FW20H8	sprzedaż	kontrakt terminowy	arbitraż	40 348	-	codziennie	40 020	2008-03-20	-

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
	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>35 014</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	35 014
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>232 926</b>	<b>34 551</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	232 926	34 551
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-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
na dzień 31.12.2008  
(wyrażone w tys. )

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
<b>I. Aktywa</b>	<b>w tys.</b>		
<b>1. Środki pieniężne</b>	<b>w tys.</b>	PLN	<b>2,0</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
w walucie obcej	w tys.	TRY	0,3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,5
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,3
w walucie obcej	w tys.	USD	0,4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1,2
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	PLN	<b>4 879</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	31 159
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 879
w walucie obcej	w tys.	HUF	2 072 883
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	32 662
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	PLN	<b>-</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	-
<b>4. Należności</b>	<b>w tys.</b>	PLN	<b>1 574</b>
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	1 574
w walucie obcej	w tys.	HUF	99 883
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 574
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	PLN	<b>-</b>

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	1 021	149	-	-
Dłużne papiery wartościowe	729	2 888	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	5	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-12-31	1,5757	100 HUF
2008-12-31	0,1566	CZK
2008-12-31	1,9407	TRY
2008-12-31	2,9618	USD
2008-12-31	4,1724	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 31.12.2008

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2008		31.12.2007	
	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	- 42 222	- 209 042	123 748	- 44 359
Dłużne papiery wartościowe	- 11 450	7 273	4 167	- 9 777
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 669	- 5 466	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 39 553	- 214 508	123 748	- 44 359

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2008**

	31.12.2008	31.12.2007
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	27 917	53 533
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-



**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	424 039 639,22	1 194 124 056,06	1 370 566 721,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	1,57*	2,1925	2,0682
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,57*	2,1925	2,0682
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,57*	2,1925	2,0682
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,57*	2,1925	2,0682
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

# Informacja dodatkowa

## BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

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

W roku obrotowym 2008 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.

Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego zmieniono prezentację kosztów odsetkowych wynikających z amortyzacji premii od transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (Sell-buy-back). W poprzednich okresach amortyzacja premii pomniejszała przychody odsetkowe z tytułu odpisu dyskonta. Obecnie wartość ta wykazywana jest oddzielnie w pozycji „koszty odsetkowe”.

W związku z powyższym w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano zmian prezentacyjnych w danych porównawczych za rok 2007 w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego sprawozdania finansowego. W rezultacie zarówno wartość kosztów jak i przychodów z lokat funduszu powiększona została o koszty odsetkowe z tytułu amortyzacji premii, tj. o 41 tys. zł.

Wprowadzone korekty nie mają wpływu na wynik z operacji.

### **Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Funduszu.

<b>Data skorygowanej wyceny</b>	<b>Data ogłoszenia korekty wyceny</b>	<b>WANJU przed korektą</b>	<b>WANJU po korekcie</b>	<b>Przyczyna korekty</b>
2008-01-24	2008-01-29	2,0223	2,0075	Przyczyną powstania błędu było przyjęcie do wyceny zawyżonej ceny obligacji OK0710 (kurs obligacji został podany oficjalnie przez CeTO).

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	- 25 598
Prawa poboru	10
Prawa do akcji	- 98
Instrumenty pochodne	- 2 315
Jednostki uczestnictwa	- 98
Obligacje	- 11 452
Certyfikaty depozytowe	- 2
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>- 39 553</b>

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

Akcje	- 219 686
Prawa poboru	59
Prawa do akcji	- 31
Instrumenty pochodne	- 5 223
Obligacje	10 373
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 214 508</b>

**Dane dotyczące podatków i opłat**

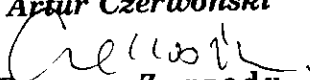
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

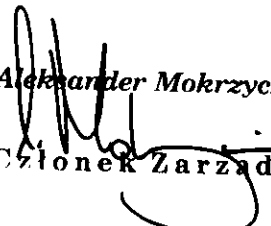
Z tytułu transakcji zawartych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 2 061 tys. zł.

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 5 tys. zł.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu