





30 sierpnia 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 30 czerwca 2013 roku.

Na dzień 30 czerwca 2013 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 337 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,1 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

W pierwszym półroczu 2013 ceny polskich obligacji wykazywały wysoką zmienność. Od początku roku obserwować można szereg czynników, które nie sprzyjają inwestycji w aktywa o stałej stopie dochodu. W związku z tym doświadczyliśmy kilku okresów wyprzedzały rodzimych obligacji połączonej również z istotnym wzrostem rentowności obligacji rynków „bazowych” czyli niemieckiego i amerykańskiego. W wyniku tego w pierwszym półroczu stopa zwrotu indeksu na poszczególnych rynkach wyniosła odpowiednio: -0.6%, -1.5% oraz -2.0%.

Pierwszy kwartał dostarczył inwestorom wielu emocji. Do czynników, które zwiększały zmienność naszego rynku zaliczyć należy przede wszystkim wybory we Włoszech oraz bezprecedensową decyzję o sposobie ratowania systemu bankowego Cypru, a przez to samego kraju. Wybory zakończyły się całkowitą klęską dla partii Mario Montiego, która rozpoczęła proces reformowania kraju w ubiegłym roku, oraz zyskała akceptację uczestników rynków finansowych oraz Unii Europejskiej. Z kolei władze Cypryjskie zaproponowały obciążenie depozytariuszy banków na wyspie w postaci podatku w wysokości 6.75% dla lokat poniżej 100.000 EUR i 9.9% powyżej tej kwoty. W tym okresie w szczególny sposób pod presją znajdowały się obligacje długoterminowe, częściowo z uwagi na rosnące ryzyko nowelizacji ustawy budżetowej na 2013 rok w drugiej połowie roku. Wpływy do budżetu z tytułu podatków okazały się bardzo niskie, co jednocześnie pokazywało niski stopień aktywności gospodarczej. W dalszym ciągu napływające dane sugerowały znaczące spowolnienie gospodarcze, co istotnie wspierało obligacje krótkoterminowe, które oparły się wyprzedzały w tym okresie.

W drugim kwartale inwestorzy wykazali jeszcze większe niezdecydowanie. W pierwszej części omawianego okresu mieliśmy do czynienia z wręcz hiperbolicznym ruchem cen w górę. Głównym czynnikiem były słabe dane z rynków rozwiniętych podsycane doniesieniami o zacieśnianiu fiskalnym w USA oraz wciąż pogarszające się dane makro z Polski oraz obniżka stopy NBP o 50 punktów bazowych. W maju ruch w dramatyczny sposób został odwrócony – za sprawą wypowiedzi Prezesa FED i obaw o zakończenie niestandardowych środków polityki pieniężnej w USA. Prezes Bernanke w wypowiedzi przed Kongresem zasiał ziarno niepewności odnośnie środków podejmowanych przy prowadzeniu polityki



pieniężnej w niedalekiej przyszłości. Zaznaczył, że FED będzie rozważał ograniczenie programu skupu obligacji, warunkując to jednak kwestią trwałe poprawy gospodarki. W efekcie obaw o redukcję programów QE zauważyć można było rekordowe odpływy kapitału z funduszy inwestujących w obligacje skarbowe w krajach rozwijających się oraz ETF. To właśnie globalna nadpłynność systemu finansowego była najważniejszym czynnikiem wzrostu zainteresowania obligacjami, np. z krajów rozwijających się.

Pierwsza część roku zaskoczyła tych uczestników rynku, którzy błędnie zakładali prowadzenie nienaturalnie łagodniej polityki pieniężnej w USA, nawet pomimo poprawy stanu gospodarki. Polepszenie warunków ekonomicznych w największej gospodarce świata przebiega mozolnie, ale wzrost wydaje się być oparty na solidniejszych podstawach niż miało to miejsce w poprzednich krótkich epizodach po kryzysie. Dlatego należy oczekiwać utrzymania się dużej zmienności oraz dalszej presji na wzrost rentowności.

### **Rynek akcji:**

W pierwszym półroczu 2013 byliśmy świadkami zmienności nastrojów. W dużej mierze ta zmienność była wywołana czynnikami lokalnymi. Zapowiedzi zmian emerytalnych i nacjonalizacją środków zgromadzonych w OFE podziały na inwestorów, szczególnie zagranicznych, jak płachta na byka. W przyszłości będziemy zmuszeni do płacenia większych podatków i sami będziemy musieli martwić się o swoją emeryturę. Dodatkowym ryzykiem związanym ze zmianami w OFE jest dla rynku kapitałowego ryzyko polityczne. Dodatkowo słabsze zachowanie indeksów było spowodowane gorszym sentymentem do rynków rozwijających się, do których zaliczana jest ciągle Warszawa oraz podażą akcji banków ze strony właścicieli.

Najlepszym sektorem w drugim kwartale bieżącego roku były usługi telekomunikacyjne, głównie za sprawą Telekomunikacji Polskiej odreagowującej wcześniejsze spadki kursu. Zdecydowanie najlepszą spółką z WIG20 okazała się TP SA zyskując prawie 15%. Obok TP SA pozytywnie wyróżniał się sektor bankowy. Po słabym zachowaniu tego sektora w pierwszym kwartale, głównie na skutek podaży akcji (oferty wtórne PKO BP, Pekao SA oraz BZWBK) dobrze zachowywały się akcje takich banków jak PKO BP, BRE czy BZ WBK. Na przeciwnym biegunie znalazł się sektor wydobywczy, gdzie słabe bieżące dane z Azji oraz zapowiedzi FED'u przyniosły mocne przeceny kursów. Największe spadki odnotowały spółki JSW oraz KGHM. Dodatkowo słabą stopę zwrotu przyniósł Synthos, który również negatywnie dyskontował słabnący popyt oraz spadek cen swoich produktów.

Dane dotyczące gospodarki polskiej nie zmieniły znacząco obrazu rynku. Nie udało się w pierwszym półroczu zmienić trendów gospodarczych na bardziej optymistyczne. Roczna dynamika sprzedaży detalicznej oscylowała, podobnie jak w poprzednich miesiącach w okolicach zera. Jednocześnie zgodnie z oczekiwaniami dane napływające ze strony produkcji przemysłowej były również słabe. Roczna dynamika produkcji przemysłowej falowała w pierwszym półroczu w okolicach zera. Pozytywną zmianę można zauważyć w odczytach wskaźników PMI, które znacząco się poprawiły w ostatnich miesiącach. Jest to zapowiedzią lepszych danych dotyczących produkcji przemysłowej w kolejnych miesiącach. Wsparcie ze strony spadających stóp procentowych będzie wyraźnie widoczne dopiero w drugiej połowie roku i z każdym miesiącem ich pozytywny wpływ będzie się nasilał.

Gospodarka światowa nie daje jednoznacznych sygnałów. Gospodarka amerykańska jest w bardzo dobrej kondycji i sytuacja na rynku pracy się poprawia. To ożywienie przenosi się systematycznie, z

kilkumiesięcznym opóźnieniem, na rynek europejski. Dane napływające z największych europejskich gospodarek również systematycznie się poprawiają. Jednocześnie gospodarki rozwijające się, takie jak Rosja, Brazylia czy Chiny spowalniają bądź nie powracają na ścieżkę wzrostu. Z punktu widzenia naszej gospodarki odradzający się wzrost w Europie ma największe znaczenie. Duża grupa spółek notowanych na naszej giełdzie uzależniona jest od zamówień eksportowych napływających z tych rynków.


W najbliższym okresie rynek będzie oczekiwał rozstrzygnięć dotyczących OFE i informacje napływające z tego pola będą miały duże znaczenie dla przyszłych notowań. Trendy wzrostowe na światowych rynkach mają się dobrze i przejściowe korekty nie zmieniają ich obrazu. Pozwala to na umiarkowanie (bez działań politycznych dotyczących OFE byłoby one bardzo pozytywne) pozytywne nastawienie do rynku akcji w drugiej połowie 2013 roku. Jeżeli banki centralne nie zaostrzą luźnej polityki monetarnej i scenariusz dalszego przyspieszenia gospodarki nie ulegnie zaburzeniu, stopy zwrotu mogą być porównywalne do tych osiągniętych w bardzo udanym 2012 roku. Nasz bazowy pozytywny scenariusz w tym zakresie nie ulega zmianie mimo prób polityków znacjonalizowania naszego majątku zgromadzonego w OFE na nasze przyszłe emerytury.

### Stopy zwrotu

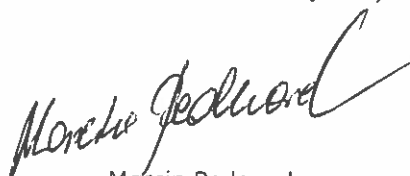
Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: +0,52%  
BPH Subfunduszu Obligacji 1: -0,23%  
BPH Subfunduszu Obligacji 2: -1,24%  
BPH Subfunduszu Strategii Obligacyjnej: -1,65%  
BPH Subfunduszu Selektywnego: +6,41%  
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: -2,33%  
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: -3,76%  
BPH Subfunduszu Akcji: -6,37%  
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: +3,56%  
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -7,29%  
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +6,28 %  
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: +7,58%  
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -6,95%

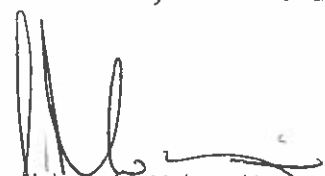
Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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


Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku o wartości 547 896 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 569 976 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 456 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 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 Skarbowy jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz 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. 30 czerwca 2013 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

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

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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

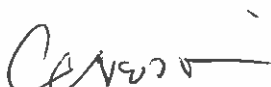
**Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przeegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przeegląd 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 Skarbowy zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

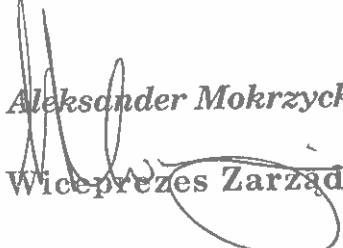


**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasoiowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

	30.06.2013			31.12.2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	22 524	22 524	3,45	14 011	14 025	2,64
Dłużne papiery wartościowe	513 181	512 513	78,56	470 934	474 454	89,31
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	12 857	12 859	1,97	32 485	32 485	6,12
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2013**

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 okrywcach ogółem
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. seria HPA17 (PLRHNHP00250)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Rzeczpospolita Polska	2013-10-21	zmienne 4,31	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	14 000	14 011	14 010	2,15
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA20 (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Rzeczpospolita Polska	2016-11-15	zmienne 4,56	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 900	1 902	1 903	0,29
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. seria HPA21 (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Rzeczpospolita Polska	2019-06-21	zmienne 3,69	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	5 500	5 500	5 500	0,84
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (LZ- II-01) (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Rzeczpospolita Polska	2020-10-28	zmienne 4,18	hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 100	1 111	1 111	0,17
										22 500	22 524	22 524	3,45

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy  
na dzień 30.06.2013

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
DS1013 (PL0000102836)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Polska	2013-10-24	stale 5,00	1 000,00	650	513 181	512 513	78,56
ENERGA S.A. (ENERGA 0713)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ENERGA S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-07-09	stale 4,92	1 000,00	8 100	71 729	72 589	11,13
Bank Ochrony Środowiska S.A. (BOS150713)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-07-15	zerokuponowe 0,00	1 000,00	5 500	48 018	48 371	7,41
BRE Bank Hipoteczny S.A. (BRE K 11)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Rzeczpospolita Polska	2013-08-26	zmienne 3,89	100 000,00	60		6 000	0,92
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNG1309190KB)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-19	zerokuponowe 0,00	10 000,00	900	8 834	8 927	1,37
BRE Bank Hipoteczny S.A. (seria K 16)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Rzeczpospolita Polska	2013-10-28	zmienne 4,24	100 000,00	79	7 932	7 918	1,21
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PLPGN19C13A5)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-19	zerokuponowe 0,00	10 000,00	625	5 976	6 120	0,94
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNG1403190KA)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-19	zerokuponowe 0,00	10 000,00	530	5 104	5 159	0,79
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(OC21P120813)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-08-12	stale 3,89	1 000,00	7 534	23 711	24 218	3,71
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGZPE01230001)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-08-29	zerokuponowe 0,00	500 000,00	12	7 500	7 500	1,15
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGZPE01330001)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-11-22	zerokuponowe 0,00	500 000,00	10	5 679	5 946	0,91
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGZ170114)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-01-17	zerokuponowe 0,00	500 000,00	12	5 762	4 907	0,75
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OK0714 (PL0000107009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Polska	2014-07-25	zerokuponowe 0,00	1 000,00	419 496	441 452	439 924	67,43
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Polska	2015-01-25	zmienne 3,98	1 000,00	87 350	6 099	6 315	0,97
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Polska	2015-07-25	zerokuponowe 0,00	1 000,00	15 000	87 412	87 184	13,36
									14 219	14 102	2,16





**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2013**

<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	Obligacje	419 574	429 911	428 380	65,66
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE****BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Grupa BRE SA	35 330	5,42
Grupa PEKAO SA	8 611	1,32

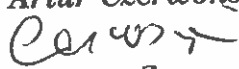
SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1013 (PL0000102836)	654	0,10
DS1015 (PL0000103602)	977	0,15
PS0416 (PL0000106340)	2 089	0,32



**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30 czerwca 2013 r.**

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

	30.06.2013	31.12.2012
<b>I. Aktywa</b>	<b>652 383</b>	<b>531 224</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 998	3 457
2) Należności	79 173	6 803
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 316	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	411 941	264 966
Dłużne papiery wartościowe	411 941	264 966
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	135 955	255 998
Dłużne papiery wartościowe	100 573	209 488
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>82 407</b>	<b>31 843</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>569 976</b>	<b>499 381</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>417 463</b>	<b>349 324</b>
Kapitał wpłacony	5 865 119	5 631 611
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 447 656	-5 282 287
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>154 034</b>	<b>147 347</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	129 956	122 613
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 078	24 734
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 521</b>	<b>2 710</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>569 976</b>	<b>499 381</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	17 214 274,4964	15 158 069,6156
Jednostki typu A	17 198 110,3405	15 143 511,0073
Jednostki typu B	16 164,1559	14 558,6083
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	33,11	32,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	33,11	32,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	33,11	32,94

*Artur Czerwoński*  
  
 Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
 Wiceprezes Zarządu


*Aleksander Mokrzycki*  
  
 Wiceprezes Zarządu

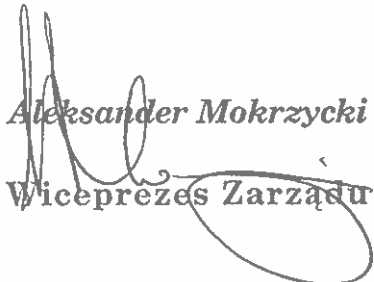
**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

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

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012	01.01-30.06.2012
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>11 632</b>	<b>21 026</b>	<b>7 478</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>11 630</b>	<b>21 021</b>	<b>7 476</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	128	527	410
Odsetki od papierów wartościowych	6 619	8 816	1 659
Odpis dyskonta	4 883	11 678	5 407
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	2	5	2
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4 289</b>	<b>9 005</b>	<b>3 773</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 957	6 730	3 215
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	18	37	17
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	2
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	308	2 223	534
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	6	15	5
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4 289</b>	<b>9 005</b>	<b>3 773</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>7 343</b>	<b>12 021</b>	<b>3 705</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-4 887</b>	<b>10 001</b>	<b>4 267</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-656	8 312	4 793
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 231	1 689	-526
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>2 456</b>	<b>22 022</b>	<b>7 972</b>
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,14	1,45	0,57
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	0,14	1,45	0,57
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu B	0,14	1,45	0,57

*Artur Czerwoński*  
  
 Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
 Wiceprezes Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
 Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

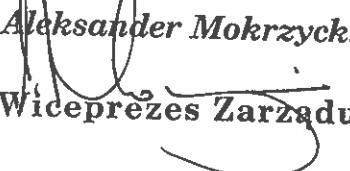
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

	30.06.2013	31.12.2012
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>70 595</b>	<b>74 702</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>499 381</b>	<b>424 679</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>2 456</b>	<b>22 022</b>
Przychody z lokat netto	7 343	12 021
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-656	8 312
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 231	1 689
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>2 456</b>	<b>22 022</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>68 139</b>	<b>52 680</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	233 508	357 861
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	165 369	305 181
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>70 595</b>	<b>74 702</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>569 976</b>	<b>499 381</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>532 330</b>	<b>448 863</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 056 204,8808</b>	<b>1 626 638,5130</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>2 056 204,8808</b>	<b>1 626 638,5130</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 050 646,5044	11 168 701,9534
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 994 441,6236	9 542 063,4404
Saldo zmian	2 056 204,8808	1 626 638,5130
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>17 214 274,4964</b>	<b>15 158 069,6156</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	257 118 811,3472	250 068 164,8428
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	239 904 536,8508	234 910 095,2272
Saldo zmian	17 214 274,4964	15 158 069,6156
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>17 214 274,4964</b>	<b>15 158 069,6156</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>0,17</b>	<b>1,56</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	32,94	31,38
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	33,11	32,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	0,52%	4,97%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	32,91	31,39
data wyceny*	2013-01-04	2012-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	33,28	32,94
data wyceny**	2012-05-08	2012-12-28
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	33,11	32,94
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,81%</b>	<b>2,01%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,74%	1,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

\* oraz 2013-01-11, 2013-01-14, 2013-01-15, 2013-01-16, 2013-01-17  
\*\* oraz 2013-05-09, 2013-05-14, 2013-05-17, 2013-05-20, 2013-05-22

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Wiceprezes Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BGN) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

- a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
- b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych 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 BGN, a w przypadku braku BGN - BFV;
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BGN, a w przypadku braku BGN - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

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

## 2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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**

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2013**  
**(wyrażone w tys. zł)**

	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	65 906	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 880	88
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	8 387	6 715
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>79 173</b>	<b>6 803</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2013**  
**(wyrażone w tys. zł)**

	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	54 786	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	12 080	26 981
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 971	2 290
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12 860	1 938
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	707	633
Pozostałe zobowiązania	3	2
	<b>82 407</b>	<b>31 844</b>



**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2013**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2013	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
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	4 998	4 998	3 457	3 457

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2013	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
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	4 584	4 584	3 472	3 472

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

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2013**

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	149 443	22,91
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		58 017	8,89
<b>Suma</b>		<b>207 460</b>	<b>31,80</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	262 498	40,24
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		42 555	6,52
<b>Suma</b>		<b>305 053</b>	<b>46,76</b>

c) Suma a) i b): wartość 512 513 tys. zł, udział w aktywach - 78,56%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego **nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	0	0,00
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	123 096	42,08
<b>Suma</b>		<b>123 096</b>	<b>42,08</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

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

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

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

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych ( Dz. U. 2013 roku poz. 538) Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. uchwałą z dnia 31 lipca 2013 r. przyjął do stosowania politykę zarządzania ryzykiem.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2013**

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

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2013**

	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>20 316</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	20 316	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>12 080</b>	<b>26 981</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	12 080	26 981
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2013**

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

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

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego**  
**na dzień 30.06.2013**

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

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2013**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2013		31.12.2012	
	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	-589	-4 231	8 232	1 689
Dłużne papiery wartościowe	-589	-4 231	8 232	1 689
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-67	0	80	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-94	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	<b>-656</b>	<b>-4 231</b>	<b>8 312</b>	<b>1 689</b>

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	
Wypłacone przychody z lokat:	0
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2013**

	30.06.2013	31.12.2012
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Pozostałe:	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	3 957	6 730
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytych składnikiem lokat)	0	0

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2013**

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	569 976 263,88	499 380 812,84	424 678 535,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	33,11	32,94	31,38
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	33,11	32,94	31,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	33,11	32,94	31,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	33,11	32,94	31,38

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

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

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

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

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

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

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

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

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

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

Obligacje	-589
Instrumenty pochodne	-67
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>-656</b>

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

Obligacje	-4 231
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>-4 231</b>



### Dane dotyczące podatków i opłat

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

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


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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 2 tys. zł.

Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

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

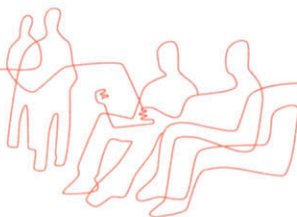


Warszawa, dnia 30 sierpnia 2013 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Skarbowego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2013 roku za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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.