

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 DO 30 CZERWCA 2009 ROKU

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

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Skarbowego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

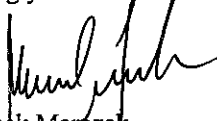
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie 309.271 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 180.178 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 7.403 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 16.329 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

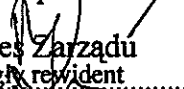
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa odpowiedzialnego za finanse i księgowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania mającego na celu wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. **Radosław Kuboszek**

Biegły rewident

  
Jacek Marczak  
nr ewid. 9750

**Maria Rzepnikowska**

  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 2400  
osoby reprezentujące

Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 90029

Deloitte Audyt Sp. z o.o.  
Warszawa, al. Jana Pawła II 19  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2009 r.

25 sierpnia 2009 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 2009 roku.

W maju 2008 roku 10 funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez BPH TFI zostało przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W grudniu 2008 oraz maju 2009 w ramach funduszy parasolowego uruchomiono kolejne subfundusze. Obecnie BPH FIO Parasolowy, oferuje 13 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 007 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 2,97 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### Rynek obligacji:

Pierwsze półrocze 2009 roku na rynku polskich obligacji skarbowych przebiegało pod kątem „wystramiania się” krzywej rentowności obligacji (krzywa stała się "bardziej stroma" w stosunku do roku 2008).

Krzywa to zbiór rentowności obligacji o różnej zapadalności, naniesionych na wykres. Na potrzeby opracowania krzywa została podzielona na trzy sektory: 0 - 2 lata; 2 - 5 lat oraz 5 – 15 lat).

Proces „wystramiania” przebiegał dwuetapowo. Pierwsze dwa miesiące przyniosły mocną korektę wzrostów, których mogliśmy być świadkami pod koniec 2008 roku, w rezultacie czego rentowności niemalże wszystkich obligacji zanotowały gwałtowny wzrost.

W kolejnych miesiącach 2009 roku znacząca poprawa globalnego sentymentu i spadek awersji do ryzyka, zaowocował przesunięciem części zasobów gotówki do naszego regionu, co pomogło wyhamować dalsze spadki, a w niektórych sektorach krzywej przełożyło się na wzmożone zainteresowanie inwestorów. Ponadto niski koszt pozyskania pieniądza na rynku międzybankowym spowodował znaczący popyt na papiery o krótkim terminie zapadalności (do 2 lat), zarówno ze strony inwestorów krajowych, jak również zagranicznych. Na tym odcinku krzywej obserwowaliśmy spadek rentowności o ponad 100 punktów bazowych, przy niewielkiej zmienności w pozostałych sektorach (2-5 lat, 5-15 lat).

Okres od stycznia do czerwca 2009 roku był pracowity dla Rady Polityki Pieniężnej (RPP), która w celu pobudzenia polskiej gospodarki, kontynuowała cykl obniżania stóp procentowych (stopa interwencyjna z poziomu 5% w grudniu 2008 roku spadła do poziomu 3,5% w czerwcu 2009 roku). Dynamika

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

tel.: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: info@bphftfi.pl  
Internet: www.bphftfi.pl

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

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

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)  
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:  
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

poluzowywania polityki monetarnej byłaby zapewne większa, gdyby nie niższy od oczekiwań spadek inflacji CPI, która swój szczyt osiągnęła w kwietniu 2009 (4,0% R/R). Dopiero w czerwcu 2009 roku znalazła się ona na granicy górnego przedziału wahań ustalonego przez RPP (3,5% R/R).

Podsumowując pierwsze 6 miesięcy 2009 roku pod kątem rynku obligacji, możemy stwierdzić, że wśród inwestorów dominowały podobne strategie koncentrujące się na papierach skarbowych z zapadalnością do 2 lat.

Natomiast pozostała część krzywej (2-5 lat, 5-15 lat), ze względu na ograniczone zainteresowanie, odnotowała wzrost rentowności na poziomie: 5 letnie (5Y): +54 punkty bazowe, 10 letnie (10Y): +88 punktów bazowych.

Rynek akcji:

Pierwsze półrocze 2009 roku było bardzo zmienne na rynkach akcji. Praktycznie do przełomu lutego i marca 2009 roku trwała kontynuacja, zapoczątkowanej po upadku banku Lehman Brothers, przeceny akcji na głównych rynkach świata. Rynek w Warszawie nie odbiegał na tym tle i podążał w ślad za giełdami w USA i w krajach Europy Zachodniej.

Należy także zauważyć, że polski rynek funduszy inwestycyjnych pozostawał pod presją dość silnych umorzeń, co skutkowało podażą akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Uprawnione wydaje się być twierdzenie, że w pewnym momencie ceny akcji zaczęły dyskontować bardzo negatywne scenariusze dla gospodarek wielu krajów europejskich, jak i dla gospodarki amerykańskiej. Ocenia się, że rynek akcji zareagował zbyt negatywnie i mniej więcej od przełomu lutego i marca 2009 roku zaczął powoli piąć się w górę.

Inwestorzy zaczęli dyskontować koniec recesji w trzecim oraz czwartym kwartale 2009 roku i przystąpili do zakupów akcji, co zaowocowało wzrostami większości indeksów.

Również rynek w Warszawie mocno odreagował poprzednie spadki, biorąc pod uwagę, że indeksy WIG czy WIG20, od swoich minimów, zyskały po kilkadziesiąt procent. Wydaje się, że obecnie rynki akcji zbyt optymistycznie dyskontują przyszłość, co może zaowocować spadkami indeksów w drugim półroczu 2009 roku.

Nowe subfundusze wchodzące w skład funduszu BPH FIO Parasolowy:

8 maja 2009 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Akcji Globalny. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią jednostki uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu ma na celu zapewnienie globalnie zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego z ekspozycją na światowe rynki akcji. Aktywna alokacja aktywów między fundusze zagraniczne jest wspomagana przez rekomendacje inwestycyjne firmy Franklin Templeton.

Benchmarkiem Subfunduszu jest:

- 10% WIBID3M,
- 36% MSCI EM TR Gross USD Index,
- 54% MSCI World TR Gross USD Index.

8 maja 2009 r. rozpoczął także działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią: skarbowe instrumenty dłużne, akcje spółek należących do indeksu WIG20 oraz kontrakty terminowe na indeks WIG20.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje dynamiczną alokację aktywów między część dłużną, a udziałową zgodnie ze strategią zabezpieczania portfela CPPI. Ma ona na celu uzyskanie atrakcyjnych stóp zwrotu w przypadku wzrostów na rynku akcji z jednoczesnym dążeniem do zapewnienia ochrony 97% kapitału w horyzoncie dwuletnim.

Subfunduszu nie posiada benchmarku.

Wszystkie subfundusze zanotowały w pierwszym półroczu 2009 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,62%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: 8,26%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: 8,24%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 11,46%

BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 0,09%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,80%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 9,55%

BPH Subfunduszu Akcji: 7,44%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 13,00%

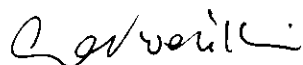
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 17,65%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 3,37 %

BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 37,98%

BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 23,73%

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



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Członek Zarządu



Aleksander Mokrzyński  
Członek Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 R. do 30 CZERWCA 2009 R.


### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

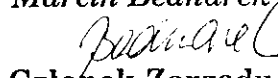
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy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


Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 309 271 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 180 178 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 7 403 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

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

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

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz 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 2009 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, wierzytelności pieniężne, 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 2009 do 30 czerwca 2009 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2009 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

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

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

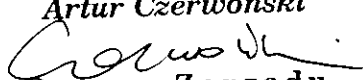
**Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przeгляд sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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

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

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

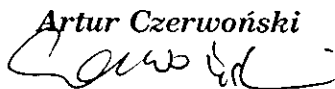
*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu


*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu



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

	30.06.2009			31.12.2008		
	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	-	-		-	-	
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	11 000	10 999	3,50	11 000	10 999	3,37
Dłużne papiery wartościowe	295 582	297 581	94,71	243 222	244 500	74,95
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	690	690	0,22	685	685	0,21
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Członek Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2009**

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj kłsu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
										11 000	11 000	10 999	3,50
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	5,75			3 000 000,00	3 000	3 000	3 000	0,95
RHEINHYP-BRE HPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-04-28	5,26			8 000 000,00	8 000	8 000	7 999	2,55

**TABELA UZUPELNIAJĄCA - DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
na dzień 30.06.2009

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								130 840	295 582	297 581	94,71
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								21 834	141 682	142 736	45,43
<b>Obligacje</b>								21 834	42 414	42 694	13,59
DZ0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-07-18	7,69	867 000,00	867	894	866	0,27
OK0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-07-25	0,00	10 000 000,00	10 000	9 710	9 970	3,17
DZ0110	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-01-18	7,55	757 000,00	757	785	768	0,24
PS0310	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	10 000 000,00	10 000	10 025	10 088	3,21
Polimex 20100118	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Polimex	Polska	2010-01-18	5,19	21 000 000,00	210	21 000	21 002	6,68
<b>Bony skarbowe</b>								10 287	99 268	100 042	31,84
TB091209	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2009-12-09	0,00	12 870 000,00	1 287	12 514	12 603	4,01
TB100203	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2010-02-03	0,00	40 000 000,00	4 000	38 586	38 871	12,37
TB100210	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2010-02-10	0,00	50 000 000,00	5 000	48 168	48 568	15,46
									-	-	-
									-	-	-
<b>Bony pieniężne</b>											
									-	-	-
									-	-	-
<b>Inne</b>											
									-	-	-
									-	-	-
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								109 006	153 899	154 845	49,28
<b>Obligacje</b>								109 006	153 899	154 845	49,28
PKP S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKP SA	Polska	2011-02-06	5,29	3 000 000,00	30	3 003	3 001	0,96
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKN Orlen	Polska	2012-02-27	5,07	5 000 000,00	50	5 000	5 001	1,59
Echo 20130525	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Bank	Polska	2013-05-25	6,48	15 500 000,00	155	15 624	15 582	4,96
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	GTC	Polska	2014-04-28	5,65	10 000 000,00	100	10 000	9 999	3,18
PKO BP 20171030	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-30	5,39	10 000 000,00	100	10 000	10 023	3,19
CanPack 20171219	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	CAN PACK	Polska	2017-12-19	6,32	5 000 000,00	500	5 000	5 001	1,59
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	4,35	50 607 000,00	50 607	49 636	50 050	15,93
PS0412	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	13 000,00	13	12	13	0,00
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	5,64	40 001 000,00	40 001	37 534	37 961	12,08
DS1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50	3 500 000,00	3 500	3 308	3 290	1,05
Iz0816	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	3,00	13 950 000,00	13 950	14 782	14 924	4,75
<b>Bony skarbowe</b>											
									-	-	-
									-	-	-
<b>Bony pieniężne</b>											
									-	-	-
									-	-	-
<b>Inne</b>											
									-	-	-
									-	-	-



**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2009**

<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	129 695	126 686	127 931	40,71
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	

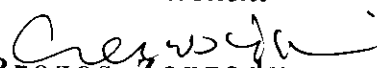
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy  
na dzień 30.06.2009**

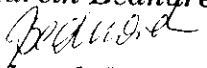
SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0310	10 088	3,21


**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2009**

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

	30.06.2009	31.12.2008
<b>I. Aktywa</b>	<b>314 196</b>	<b>326 212</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 669	120
2) Należności	3 256	69 910
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	127 931	29 586
Dłużne papiery wartościowe	127 931	29 586
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	181 340	226 596
Dłużne papiery wartościowe	169 650	214 913
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>134 018</b>	<b>162 363</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>180 178</b>	<b>163 849</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>79 228</b>	<b>70 302</b>
Kapitał wpłacony	4 433 795	4 351 297
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 4 354 567	- 4 280 995
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>99 705</b>	<b>94 156</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	92 850	87 830
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 855	6 326
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 245</b>	<b>609</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>180 178</b>	<b>163 849</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	6 368 485,5140	6 059 244,4170
Jednostki typu A	6 368 485,5140	6 059 244,4170
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	28,29	27,04

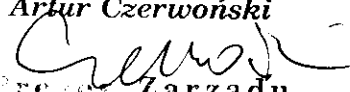
*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**


*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**

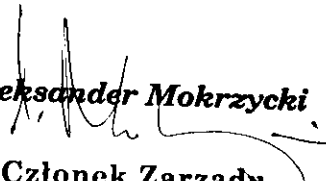
*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Członek Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009**  
 ( wszystkie dane wyrażone są w tys. zł)

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008	01.01-30.06.2008
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8 702</b>	<b>20 905</b>	<b>10 551</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>8 700</b>	<b>20 828</b>	<b>10 549</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	23	112	55
Odsetki	2 737	4 176	2 633
Odpis dyskonta	5 940	16 540	7 861
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	71	-
Pozostałe	2	7	2
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>3 682</b>	<b>6 623</b>	<b>3 299</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 202	4 210	2 346
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	11	23	11
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	2 459	2 369	931
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13) Pozostałe	10	21	11
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>3 682</b>	<b>6 623</b>	<b>3 299</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>5 020</b>	<b>14 282</b>	<b>7 252</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 383</b>	<b>- 2 020</b>	<b>581</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	529	1 437	887
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,	1 854	583	306
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>7 403</b>	<b>12 262</b>	<b>7 833</b>
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	1,16	2,02	0,69

*Artur Czerwoński*  
  
 Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
 Członek Zarządu

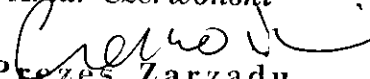
*Aleksander Mokrzycki*  
  
 Członek Zarządu




**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009**

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

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>16 329</b>	<b>- 136 505</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>163 849</b>	<b>300 354</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>7 403</b>	<b>12 262</b>
Przychody z lokat netto	5 020	14 282
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	529	- 1 437
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 854	- 583
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>7 403</b>	<b>12 262</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</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>	<b>8 926</b>	<b>- 148 767</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	82 498	304 725
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	- 73 572	- 453 492
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>16 329</b>	<b>- 136 505</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>180 178</b>	<b>163 849</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>161 676</b>	<b>280 292</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>309 241,0969</b>	<b>- 5 527 876,9297</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>309 241,0969</b>	<b>- 5 527 876,9297</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 976 926,5829	11 565 613,7441
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 667 685,4860	17 093 490,6738
Saldo zmian	309 241,0969	- 5 527 876,9297
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>6 368 485,5140</b>	<b>6 059 244,4170</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	211 145 148,2756	208 168 221,6908
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	204 776 662,7616	202 108 977,2738
Saldo zmian	6 368 485,5140	6 059 244,4170
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>6 368 485,5140</b>	<b>6 059 244,4170</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>1,25</b>	<b>1,12</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	27,04	25,92
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	28,29	27,04
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	4,62%	4,32%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	27,06	25,93
data wyceny	2009-01-05	2008-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	28,29	27,06
data wyceny	2009-06-30	2008-12-29
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	28,29	27,04
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,28%</b>	<b>2,36%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,74%	1,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,81%
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 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 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 dotyczyą.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych 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 Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2009**  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2009	31.12.2008
Z tytułu zbytych lokat	-	67 786
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	166	119
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	3 090	2 005
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>3 256</b>	<b>69 910</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2009**  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2009	31.12.2008
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	130 662	160 100
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 222	50
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 886	1 957
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	248	256
Pozostałe zobowiązania	-	-
	<b>134 018</b>	<b>162 363</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2009**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2009	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
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	PLN	1 669	1 669	120	120

<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 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2009	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
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	PLN	1 708	1 708	1 140	1 140

<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 Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2009**

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	23 361	7,44
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		100 042	31,84
<b>Suma</b>		<b>123 403</b>	<b>39,28</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 zmiennie-kuponowe i listy zastawne	104 570	33,28
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		80 607	25,65
<b>Suma</b>		<b>185 177</b>	<b>58,93</b>

c) Suma a) i b): wartość 308 580 tys. zł, udział w aktywach – 98,21%

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

Kategoria bilansowa	Składnik lokat o udziale w aktywach powyżej 5%	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Polimex 20100118	21 002	6,68
<b>Suma</b>		<b>21 002</b>	<b>6,68</b>

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	69 610	22,15
<b>Suma</b>		<b>69 610</b>	<b>22,15</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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
wysoki	obligacje, obligacje przedsiębiorstw, papiery komercyjne, bony skarbowe, listy zastawne	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw, listy zastawne	umiarkowany	obligacje, obligacje przedsiębiorstw, papiery komercyjne	brak	brak	brak

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

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2009**

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu funduszu 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 30.06.2009**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</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>	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>130 662</b>	<b>160 100</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	130 662	160 100
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2009**

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

**na dzień 31.12.2008**

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

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego**  
**na dzień 30.06.2009**

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy Fundusz 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 30.06.2009**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2009		31.12.2008	
	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	282	1 854	1 823	583
Dłużne papiery wartościowe	282	1 854	1 823	583
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	247	-	386	-
Dłużne papiery wartościowe	247	-	547	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>529</b>	<b>1 854</b>	<b>1 437</b>	<b>583</b>

**Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom**

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy**  
**na dzień 30.06.2009**

	30.06.2009	31.12.2008
<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	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty 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.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	1 202	4 210
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 zbyciem składnikiem lokat)	-	-

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy  
na dzień 30.06.2009**

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	180 177 684,95	163 849 135,67	300 353 946,97
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	28,29	27,04*	25,9214
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	28,29	27,04*	25,9214
* 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 SKARBOWY

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

W roku obrotowym 2009 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 poprzedniego 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 czerwiec 2008 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 931 tys. zł.

Wprowadzone korekty nie mają wpływu na wynik z operacji.

#### **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	281
Bony skarbowe	247
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>528</b>

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

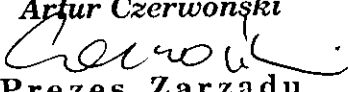
Obligacje	1 854
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>1 854</b>

### **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.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Członek Zarządu**

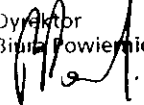




Warszawa, dnia 25 sierpnia 2009 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Skarbowego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2009 roku za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Biura Powierniczego  
  
Piotr Domański

Biuro Powiernicze  
ul. Towarowa 25a  
00-958 Warszawa  
tel.: +48 22 531 99 90  
faks: +48 22 531 80 06  
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia  
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –  
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł  
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:  
Józef Wancer

Wiceprezesi Zarządu:  
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,  
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,  
Cezary Mączka, Carl Normann Voekt