



31 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”)** zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku.

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

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

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

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

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



BPH TFI
grupa GE Capital

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

Rynek akcji:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Makrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

Stopy zwrotu

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: +1,88%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +2,36%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: +2,08%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: +4,70%

BPH Subfunduszu Selektywnego: +1,86%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: +3,34%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: +3,74%

BPH Subfunduszu Akcji: +5,29%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spótek: +5,78%

BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: +9,95%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +1,68 %

BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: -11,81%

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

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

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

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

KRS 0000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 stycznia 2012 R. do 30 czerwca 2012 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

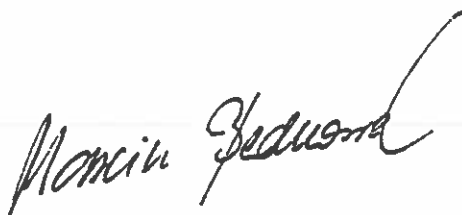
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku o wartości 220 832 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 221 584 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 11 274 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Decyzją nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Renomowanych Spółek.

W dniu 20 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 21.

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

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. Bonifratska 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 Akcji jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
 - BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
 - BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
 - BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Obligacji 1,
 - BPH Subfundusz Obligacji 2,
 - BPH Subfundusz Skarbowy,
 - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Kontynuacja działalności

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

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

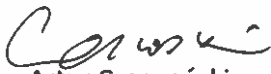
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

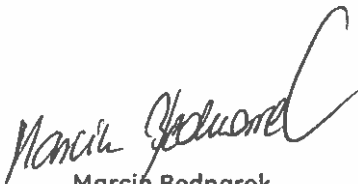
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

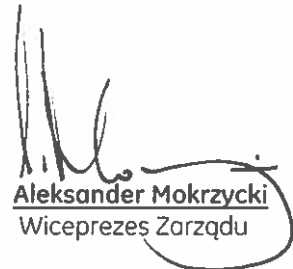
Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2012			31.12.2011		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	182 145	208 903	93,47	199 616	206 644	93,60
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawo do akcji	0	0	0,00	1 400	1 538	0,70
Prawa poboru	102	185	0,08	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 678	2 313	1,04	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	139	0,06	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	8 354	8 355	3,74	11 266	11 267	5,10
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 - subskrypcja	937	937	0,42	125	125	0,06

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPELNIAJĄCA - AKCJE
8PH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY 8PH SUBFUNDUSZ AKCJI
 na dzień 30.06.2012

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			15 316 909		182 145	208 903	93,47
JIMMOPINANZ A.G. (IATD0000809058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	174 675	REPUBLIKA AUSTRII	1 882	1 865	0,83
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (IATD0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	606 752	REPUBLIKA AUSTRII	4 621	1 862	0,83
CEZ A.S. (CZ00005112300)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Prague Stock Exchange	101	REPUBLIKA CZEŚKA	9	12	0,01
JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMT0AE0001)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Lisbon	18 774	REPUBLIKA PORTUGALSKA	1 117	1 066	0,48
DO&CO RESTAURANT&CATERING AG (IATD0000818802)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 402	REPUBLIKA AUSTRII	1 074	1 066	0,48
MUTLU AKU VE MALZEMELERI SANAYI A.S. (TRAMUTLU91H7)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	166 999	REPUBLIKA TURCJI	1 480	1 776	0,79
TAV HAVAJIMANLARI HOLDING A.S. (TRETAVH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	77 268	REPUBLIKA TURCJI	1 212	1 401	0,63
TOFAS Turk Otomobil Fabrikasi A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	116 683	REPUBLIKA TURCJI	1 551	1 685	0,75
Turk Hava Yollari A.O. (Turkish Airlines) (TRATHYA091M5)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	414 219	REPUBLIKA TURCJI	1 914	2 457	1,10
PHARMENA S.A. (PLPHRMIN00013)	Alternatywny System Obrotu	NewConnect	53 867	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 401	937	0,42
SOBET S.A. (IPLSOBET00019)	Alternatywny System Obrotu	NewConnect	44 148	RZECZPOSPOLITA POLSKA	79	8	0,00
SYNEKTIK SA (IPLSNKTR00019)	Alternatywny System Obrotu	NewConnect	109 469	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 171	1 423	0,64
Apator S.A. (IPLAPATR00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 294	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 410	2 477	1,11
ASSECO POLAND S.A. (IPLSOFTB00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	75 771	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 456	3 698	1,65
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (IPLBH00000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 442	RZECZPOSPOLITA POLSKA	729	925	0,41
BANK MILLENNIUM S.A. (IPLBIG0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	866 060	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 059	3 196	1,43
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (IPLPEKA000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	74 030	RZECZPOSPOLITA POLSKA	0	11 216	5,02
BENEFIT SYSTEMS S.A. (IPLBNFTS00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 549	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 083	986	0,44
BRE S.A. (IPLBRE0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 914	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 907	3 834	1,72
Budimex S.A. (IPLBUDMX00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 789	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 808	1 465	0,66
CIECH S.A. (IPLCIECH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	45 647	RZECZPOSPOLITA POLSKA	736	946	0,42
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (INL0000687309)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 900	KROLESTWO NIDERLANDÓW	1 595	1 369	0,61
CITY-INTERACTIVE S.A. (PLCTINT00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	92 895	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 394	2 415	1,08
COGNOR S.A. (IPLCNTSI00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	308 084	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 434	813	0,36
CYFROWY POLSAT S.A. (IPLCFRPT00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	550 936	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 944	8 044	3,60
ENEA S.A. (IPLNEA000013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	105 703	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 729	1 678	0,75
ERBUD S.A. (IPLERBUD00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 277	RZECZPOSPOLITA POLSKA	732	529	0,24
Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. (IPLERPC000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	102 925	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 830	974	0,44

Getin Holding S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 381	RZECZPOSPOLITA POLSKA	261	888	0,04
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 173	RZECZPOSPOLITA POLSKA	92	70	0,03
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTCC000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	163 662	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 129	1 043	0,47
ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	45 465	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 024	3 710	1,66
IPOREMA SECURITIES S.A. (PLIPPM00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	154 844	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 985	991	0,44
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	275 783	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 594	2 474	1,11
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. (PLJWC0000019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	217 893	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 825	891	0,40
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	149 882	RZECZPOSPOLITA POLSKA	14 595	14 988	6,71
JHM DEVELOPMENT S.A. (PLJHMDL00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 172 535	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 752	481	0,22
KERNEL HOLDING S.A. (ILU0327357389)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 778	KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	1 053	1 145	0,51
KGHM Polska Miedź S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 131	RZECZPOSPOLITA POLSKA	11 325	21 769	9,74
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	818	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 252	2 651	1,19
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	61 110	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 172	7 455	3,34
MENNICA POLSKA S.A. (PLMNNCP00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	79 275	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 013	1 268	0,57
MIRBUD S.A. (PLMIRBUD00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	995 651	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 876	1 225	0,55
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 652 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 950	2 082	0,93
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	335 730	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 021	1 981	0,89
Orbis S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	166 753	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 993	6 750	3,02
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	689 941	RZECZPOSPOLITA POLSKA	13 995	13 412	6,00
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	293 832	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 598	10 992	4,92
POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	625 022	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 206	2 594	1,16
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	636 117	RZECZPOSPOLITA POLSKA	15 886	22 010	9,85
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	51 723	RZECZPOSPOLITA POLSKA	17 799	17 275	7,73
PZ CORMAY S.A. (PLCMRAY00029)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	109 394	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 686	1 187	0,53
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	101 045	RZECZPOSPOLITA POLSKA	574	603	0,27
Stalprodukt S.A. (PLSTLPP00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 333	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 440	2 282	1,02
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	437 615	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 223	2 000	0,89
TESGAS S.A. (PLTSGS0000019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	155 333	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 919	587	0,26
Wawel S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 296	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 972	2 406	1,08
WESTA ISIC S.A. (ILU0627170920)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	181 134	KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	2 075	167	0,07
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE - MOŚCICACH S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 155	RZECZPOSPOLITA POLSKA	989	1 032	0,46
ZPUE S.A. (PLZPUE00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 532	RZECZPOSPOLITA POLSKA	513	1 176	0,53

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2012

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			462 090		102	185	0,08
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000110)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	462 090	RZECZPOSPOLITA POLSKA	102	185	0,08

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji
na dzień 30.06.2012

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			68 609		1 678	2 313	1,04
Avangardco Investments Public Limited GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	68 609	REPUBLIKA CYPRYJSKA	1 678	2 313	1,04

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji
na dzień 30.06.2012

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
	nie dotyczy								
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
						4	0	139	0,06
FX SWAP EUR/PLN 2012-07-11	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 1 108 500 EUR	1	0	45	0,02
FX SWAP TRY/PLN 2012-07-09	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 3 750 000 TRY	1	0	69	0,03
FX SWAP USD/PLN 2012-07-11	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 810 000 USD	1	0	23	0,01
FX Forward TRY/PLN 2012-07-09	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 309 000 TRY	1	0	2	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2012

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Subskrypcja - akcje Globe Trade Centre S.A. seria I	Globe Trade Centre S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	brak	210641	937	937	0,42

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa MIRBUD	1 706	0,76

BILANS
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30 czerwca 2012 r.

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	223 496	220 779
1) Środki pieniężne	1 143	1 162
2) Należności	1 520	43
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	211 217	206 644
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	9 616	12 930
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 912	1 347
III. Aktywa netto (I-II)	221 584	219 432
IV. Kapitał funduszu	136 025	145 147
Kapitał wpłacony	2 453 239	2 417 111
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 317 214	-2 271 964
V. Dochody zatrzymane	57 944	67 119
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-41 730	-39 864
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	99 674	106 982
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	27 615	7 166
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	221 584	219 432
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	899 022,9939	937 412,8825
Jednostki typu A	757 095,5084	792 265,4892
Jednostki typu B	21 522,4260	20 243,4432
Jednostki typu P	120 405,0595	124 903,9501
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	246,47	234,08
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	246,47	234,08
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	246,47	234,08

Artur Czerwoński -

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

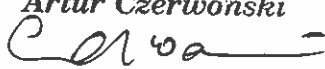
Aleksander Mokrzycki

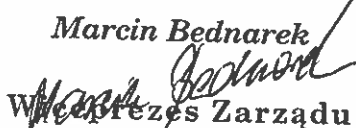
 Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
I. Przychody z lokat	2 777	9 070	3 467
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 411	8 648	3 257
Przychody odsetkowe, w tym:	227	376	208
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	227	368	205
Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0
Odpis dyskonta	0	8	3
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	139	44	0
Pozostałe	0	2	2
II. Koszty funduszu	4 644	12 023	7 003
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 579	11 756	6 660
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	24	88	51
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	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	122
13) Pozostałe	41	179	170
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 644	12 023	7 003
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 867	-2 952	-3 536
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 141	-83 787	-6 062
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-7 308	3 928	8 861
z tytułu różnic kursowych	-140	-1 989	-1 169
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	20 449	-87 715	-14 923
z tytułu różnic kursowych	381	1 532	122
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	11 274	-86 739	-9 597
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	12,54	-92,53	-9,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	12,54	-92,53	-9,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	12,54	-92,53	-9,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	12,54	-92,53	-9,47

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Zmiana wartości aktywów netto	2 152	-126 022
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	219 432	345 454
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 274	-86 739
Przychody z lokat netto	-1 867	-2 952
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 308	3 928
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	20 449	-87 715
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 274	-86 739
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-9 122	-39 283
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	36 129	94 904
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	45 251	134 186
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	2 152	-126 022
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	221 584	219 432
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	230 235	293 563
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-38 389,8886	-139 201,6185
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-38 389,8886	-139 201,6185
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	143 193,4102	336 996,8518
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	181 583,2988	476 198,4703
Saldo zmian	-38 389,8886	-139 201,6185
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	899 022,9939	937 412,8826
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 756 256,1327	8 613 062,7225
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 857 233,1388	7 675 649,8399
Saldo zmian	899 022,9939	937 412,8826
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	899 022,9939	937 412,8826
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	12,39	-86,79
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	234,08	320,87
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	246,47	234,08
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	5,29%	-27,05%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	224,42	231,77
data wyceny	2012-06-05	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	267,68	333,50
data wyceny	2012-02-08	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	246,50	234,10
data wyceny	2011-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,02%	4,10%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Będzarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku BONDSPOT, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2012
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	360	12
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	319	10
Z tytułu dywidend	841	21
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	1 520	43

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2012
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	347	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	81	78
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	770	485
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	714	784
Pozostałe zobowiązania	0	0
	1 912	1 347

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2012

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 141	1 141	1 161	1 161
2. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	1
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	2	0	0
4. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
5. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	0
6. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 166	1 166	1 254	1 254
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	1	1	4
3. BANK BPH S.A.	USD	0	0	1	4
4. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
5. BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	2
6. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	8	4

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 Akcji
na dzień 30.06.2012

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
 - a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy
 - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
nie dotyczy
 - c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%

- 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
nie dotyczy

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	12	0,01
Suma			12	0,01
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 792	2,14
Suma			4 794	2,14
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	8 385	3,75
Suma			8 385	3,75
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	2 313	1,04
Suma			2 313	1,04

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy (w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	niski	Akcje, kwity depozytowe, gotówka

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2012

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego
FX SWAP EUR/PLN 2012-07-11	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 108 500 EUR	*Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 108 500 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 773 422,7	2012-07-11	1 108 500 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 4 773 422,7 PLN	2012-07-11
FX SWAP TRY/PLN 2012-07-09	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	3 750 000 TRY	*Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 3 750 000 TRY - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 7 060 500	2012-07-09	3 750 000 TRY co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 7 060 500 PLN	2012-07-09
FX SWAP USD/PLN 2012-07-11	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	810 000 USD	*Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 810 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2 770 200	2012-07-11	810 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 770 200 PLN	2012-07-11
FX Forward TRY/PLN 2012-07-09	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	309 000 TRY	*Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 309 000 TRY - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 577 830	2012-07-09	309 000 TRY co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 577 830 PLN	2012-07-09

na dzień 31.12.2011

Na dzień 31.12.2011 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2012**

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

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2012

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

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 30.06.2012
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2012
I. Aktywa	w tys.	PLN	15 525
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	SEK	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	CZK	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	15 502
w walucie obcej	w tys.	CZK	70
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 125
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 792
w walucie obcej	w tys.	TRY	4 495
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 385
w walucie obcej	w tys.	USD	683
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 313
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
4. Należności z tytułu dywidend	w tys.	PLN	21
w walucie obcej	w tys.	EUR	5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	20
w walucie obcej	w tys.	CZK	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	94	629	204	92
Kwity depozytowe	0	101	0	0
Instrumenty pochodne	3	139	33	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2012-06-29	1,8655	TRY
2012-06-29	0,1664	CZK
2012-06-29	4,2613	EUR
2012-06-29	3,3885	USD
2012-06-29	0,4856	SEK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2012

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2012		31.12.2011	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	-7 277	20 227	3 739	-87 721
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-31	222	190	6
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-7 308	20 449	3 928	-87 715

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU	
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	0

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2012

	30.06.2012	31.12.2011
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	4 579	11 756
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytych składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
 BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	221 583 699,48	219 432 183,72	345 453 775,86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	246,47	234,08	320,87
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	246,47	234,08	320,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	246,47	234,08	320,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	246,47	234,08	320,87

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

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.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

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)

Akcje	-7 277
Instrumenty pochodne	-31
Zrealizowany zysk (strata) – razem	-7 308

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

Akcje	19 730
Kwity depozytowe	635
Prawa poboru	83
Prawa do akcji	-138
Kwity depozytowe	139
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	20 449

Dane dotyczące podatków i opłat

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


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

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

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 39 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 212 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu


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



Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze

Piotr Domański

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 000010260. NIP: 675-000-03-84, Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.

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

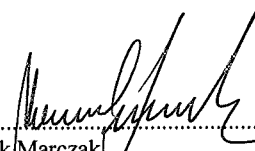
Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


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

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

- 4 Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.


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


Dariusz Szkaradek
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
.....
osoby reprezentujące podmiot
nr ewid. 9086

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 31 sierpnia 2012 roku