

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.


Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

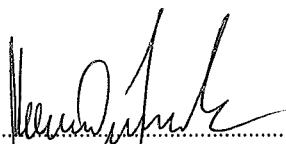
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.


.....
Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750

Piotr Sokołowski
Viceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr-ewid. 9732
.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. 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, 29 lutego 2012 roku

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku o wartości 539 556 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 398 493 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 43 239 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

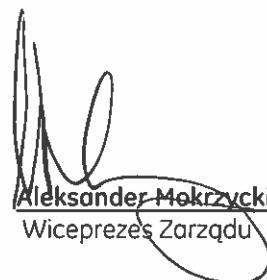
Warszawa, 29 lutego 2012 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2003 roku nosił nazwę PBK ATUT 1 FIO Zrównoważony i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 1 – Fundusz Powierniczy Renomowanych Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 1 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 66.

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

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

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

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2011 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 60% (sześćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 40% (czterdzieści procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 roku.

Kontynuacja działalności

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

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


Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

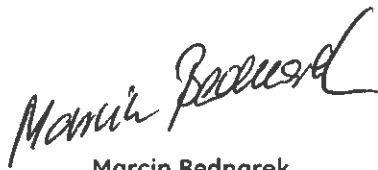
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu TP, typu B i typu P. Od dnia 1 stycznia 2006 roku jednostki typu TP zostały zasymilowane z jednostkami typu A.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	31.12.2011			31.12.2010		
	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	116 934	117 430	20,06	122 941	168 794	22,31
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	721	789	0,13	863	920	0,12
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	3 741	3 661	0,48
Listy zastawne	0	0	0,00	30 000	29 999	3,97
Dłużne papiery wartościowe	414 590	418 576	71,50	525 805	524 379	69,32
Instrumenty pochodne	0	330	0,06	0	-48	0,01
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	2 242	2 242	0,38	2 881	2 881	0,38
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	188	188	0,03	563	563	0,07

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

	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
			10 652 563		116 934	117 430	20,06
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Prague Stock Exchange	655	CZECHY	60	88	0,02
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Lisbon	139	PORTUGALIA	4	8	0,00
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	313 708	AUSTRIA	2 594	1 081	0,18
AGROTON (CY0101062111)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	149 249	CYPR	4 361	2 776	0,47
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	63 898	POLSKA	1 019	1 137	0,19
AVIA (LT0000128381)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	3 722	LITWA	194	106	0,02
BOGOANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	44 236	POLSKA	2 244	4 596	0,79
BOMI (PLBOMI00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	270 625	POLSKA	2 262	574	0,10
BRE (PLBRE000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	24 504	POLSKA	6 212	6 028	1,03
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	32 851	POLSKA	2 250	2 513	0,43
CERSANIT (PLCRSNT00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	121 193	POLSKA	503	497	0,08
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	23 765	POLSKA	383	414	0,07
CITY INTERACTIVE (PLCTINT00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	49 447	POLSKA	1 269	1 434	0,24
COGNORIC (enstakGd) (PLCNTSL00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	187 530	POLSKA	865	609	0,10
CORMAY (PLCMRAY00029)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	68 288	POLSKA	1 074	1 146	0,20
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	336 925	POLSKA	4 852	4 548	0,78
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	214 183	POLSKA	496	705	0,12
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	28 107	POLSKA	450	506	0,09
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	21 254	POLSKA	468	312	0,05
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	203 790	POLSKA	1 264	509	0,09
EUCO (PLERPCO00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	60 951	POLSKA	1 113	750	0,13
Getin Holding S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	33 024	POLSKA	396	233	0,04
GRAJEW0 (PLZPW0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	58 549	POLSKA	587	334	0,06
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	17 531	POLSKA	197	163	0,03
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	7 637	POLSKA	485	519	0,09
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	9 140	POLSKA	380	718	0,12
INSTAL KRAKÓW (PLINSTK00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	39 631	POLSKA	423	472	0,08
IPOPEMA SECURITIES (PLIPOP000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	97 933	POLSKA	1 239	850	0,15
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	189 619	POLSKA	1 230	1 248	0,21
JHM DEVELOPMENT S.A. (PLJHMDL00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	791 252	POLSKA	1 180	1 124	0,19
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	100 538	POLSKA	10 569	8 455	1,44
JW CONSTRUCTION (PLJWC0000019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	215 903	POLSKA	2 188	1 164	0,20
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	9 897	LUKSEMBURG	555	687	0,12
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	40 263	POLSKA	810	4 453	0,76
KULCZYK OIL VENTURES INC (CA5012401058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	713 142	KANADA	1 245	827	0,14
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	12 879	POLSKA	367	300	0,05
MENNICA (PLMNNPC00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	53 170	POLSKA	679	583	0,10
Millenium (PLBIG0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	570 740	POLSKA	2 146	2 169	0,37
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	534 781	POLSKA	1 532	1 059	0,18
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	194 425	POLSKA	680	1 030	0,18
ORBIS (PLORBIS00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	86 538	POLSKA	3 135	3 280	0,56
PEKAO (PLPEKA000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	57 496	POLSKA	1 763	8 118	1,39
PEP (PLPLEP00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	10 927	POLSKA	208	207	0,04
PGE S.A. (PLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	243 516	POLSKA	4 972	5 041	0,86
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	651 689	POLSKA	2 483	2 659	0,45
PHARMENA (PLPHRMN00011)	Alternatywny System Obrotu	NewConnect	22 020	POLSKA	600	584	0,10
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	81 897	POLSKA	2 103	2 776	0,47
PKO BP (PLPKO0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	329 540	POLSKA	8 852	10 585	1,81
POLIMEXIMS (PLMSTSD00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	392 689	POLSKA	600	652	0,11
POLNORD (PLPOLND00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	59 908	POLSKA	765	815	0,14
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	25 240	POLSKA	8 578	7 799	1,33
RUBICON PARTNERS NFI (PLRNFI0500012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 060 044	POLSKA	1 183	572	0,10
SOBET S.A. (PLSOBET00019)	Alternatywny System Obrotu	NewConnect	307 275	POLSKA	583	292	0,05
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	13 999	POLSKA	4 563	3 220	0,55
SYNEKTIK SA (PLSNKTK00019)	Alternatywny System Obrotu	NewConnect	30 186	POLSKA	400	429	0,07

SYNTHOS (DWORY) (PLDWORY00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	106 146	POLSKA	426	467	0,08
TAURON S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	197 276	POLSKA	1 005	1 055	0,18
TESGAS (PLTSGS0000191)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	100 444	POLSKA	1 171	648	0,11
TPSA (PLTLKPL00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	66 349	POLSKA	902	1 143	0,20
TU EUROPA (PLEUROP00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	13 515	POLSKA	2 213	2 531	0,43
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	138 072	POLSKA	1 294	1 422	0,24
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	3 116	POLSKA	1 458	1 527	0,26
WESTA ISIC S.A. (LU0627170920)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	112 986	LUKSEMBURG	1 255	338	0,06
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	4 314	POLSKA	287	483	0,08
CIMSA CEMENTO SANAYI VE TIC (TRACIMSA91F9)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	60 519	TURCJA	1 240	814	0,14
MUTLU AKU (TRAMUTLU91H7)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	121 398	TURCJA	1 094	844	0,14
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA (TRATOAS091H3)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	90 334	TURCJA	1 239	954	0,16
TRAKYA CAM SANAYII AS (TRATRCM91F7)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	181 056	TURCJA	950	788	0,13
TURKISH AIRLINES (TRATHYAO91M5)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	175 000	TURCJA	787	662	0,11

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			192 500		721	789	0,13
CERSANIT PDA (PLCRSNT00128)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	192 500	POLSKA	721	789	0,13

TABELA UZUPELNIĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
 na dzień 31.12.2011

	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
								308 806	414 590	418 576	71,50
O terminie wykupu do 1 roku:								377	37 315	37 681	6,44
Obligacje								377	37 315	37 681	6,44
PKN 20120227	nieznotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2012-02-27	5,25	7 700 000,00	77	7 315	7 679	1,31
CIECH 20121214	nieznotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CIECH S.A.	Polska	2012-12-14	6,43	30 000 000,00	300	30 000	30 002	5,12
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								308 429	377 275	380 896	65,06
Obligacje								308 429	377 275	380 896	65,06
OK0114 (PL0000106712)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2014-01-25	0,00	80 000 000,00	80 000	72 469	72 600	12,40
PS0414 (PL0000105433)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2014-04-25	5,75	73 100 000,00	73 100	74 738	74 474	12,72
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2015-01-25	4,77	71 080 000,00	71 080	70 890	70 753	12,09
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2017-10-25	5,25	4 000,00	4	3	4	0,00
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2018-01-25	4,77	81 900 000,00	81 900	76 789	80 467	13,74
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2019-10-25	5,50	20 000,00	20	19	20	0,00
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2020-10-25	5,25	141 000,00	141	131	135	0,02
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2022-09-23	5,75	25 000,00	25	24	25	0,00
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2029-04-25	5,75	50 000,00	50	50	49	0,01
HUNGARY GOVT 5.5 20140212 (HU0000402193)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2014-02-12	5,50	70 696,08	498	60	66	0,01
HUNGARY GOVT 6.5 20190624 (HU0000402433)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2019-06-24	6,50	21 010,08	148	18	17	0,00
HUNGARY GOVT 7.5 20201112 (HU0000402235)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2020-11-12	7,50	90 002,64	634	85	78	0,01
HUNGARY GOVT 6.0 20231124 (HU0000402383)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2023-11-24	6,00	1 277,64	9	1	1	0,00
GTC 20140428	nieznotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Global Trade Centre S.A.	Polska	2014-04-28	6,23	42 000 000,00	420	41 997	41 994	7,17
PKO BP 20171030	nieznotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2017-10-30	5,92	40 000 000,00	400	40 000	40 212	6,87
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

	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									
						3	0	330	0,06
IRS 2021-10-12 18,5M	Nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	194	0,03
IRS 2021-10-14 15M	Nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	98	0,02
IRS 2021-10-18 15M	Nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	39	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

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 Synektik seria D	Synektik S.A.	Polska	brak	15 000	188	188	0,03

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	306 320	295 113	298 527	50,99
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	1 289	165	163	0,03
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Getin Holding	2 764	0,47
Grupa Mirbud	2 182	0,37

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	585 426	756 495
1) Środki pieniężne	2 452	4 554
2) Należności	12 241	20 745
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	31 177	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	416 119	578 035
Dłużne papiery wartościowe	298 689	404 660
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	123 436	153 161
Dłużne papiery wartościowe	119 887	119 718
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	186 933	219 567
III. Aktywa netto (I-II)	398 493	536 928
IV. Kapitał funduszu	163 004	258 199
Kapitał wpłacony	3 283 502	3 220 914
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 120 498	-2 962 715
V. Dochody zatrzymane	231 183	234 779
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	115 307	118 768
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	115 877	116 011
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 306	43 949
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	398 493	536 928
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	27 152 043,0195	33 345 432,1064
Jednostki typu A	23 237 345,1493	28 730 972,2104
Jednostki typu B	369 337,4257	351 245,6015
Jednostki typu P	3 545 360,4445	4 263 214,2945
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	14,68	16,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	14,68	16,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	14,68	16,10

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

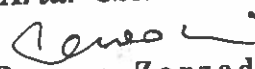
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

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

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. Przychody z lokat	28 825	40 600
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 534	3 124
Przychody odsetkowe, w tym:	24 283	27 336
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	129	173
Odsetki od papierów wartościowych	15 914	18 791
Odpis dyskonta	8 240	8 372
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	10 131
Pozostałe	8	9
II. Koszty funduszu	32 286	18 816
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 061	14 672
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	120	117
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	4 188	3 957
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	13 819	0
13) Pozostałe	98	70
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	32 286	18 816
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 461	21 784
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-39 778	31 689
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-134	34 627
z tytułu różnic kursowych	1 388	-1 607
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-39 644	-2 939
z tytułu różnic kursowych	13 346	-5 364
VII. Wynik z operacji (V+/-VII)	-43 239	53 473
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	-1,59	1,60
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-1,59	1,60
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-1,59	1,60
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-1,59	1,60

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Zmiana wartości aktywów netto	-138 435	8 242
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	536 928	528 686
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-43 239	53 473
Przychody z lokat netto	-3 461	21 784
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-134	34 627
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-39 644	-2 939
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-43 239	53 473
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:	-95 196	-45 231
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	62 588	89 077
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	157 784	134 308
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-138 435	8 242
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	398 493	536 928
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	480 744	533 554
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-6 193 389,0869	-2 970 411,6977
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-6 193 389,0869	-2 970 411,6977
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 997 791,7448	5 698 837,0342
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 191 180,8317	8 669 248,7319
Saldo zmian	-6 193 389,0869	-2 970 411,6977
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	27 152 043,0195	33 345 432,1064
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	265 934 166,1589	261 936 374,4141
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	238 782 123,1394	228 590 942,3077
Saldo zmian	27 152 043,0195	33 345 432,1064
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	27 152 043,0195	33 345 432,1064
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-1,42	1,54
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16,10	14,56
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	14,68	16,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-8,82%	10,58%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	14,62	14,44
data wyceny	2011-10-04*	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	16,31	16,28
data wyceny	2011-04-06	2010-11-09
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	14,68	16,10
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	6,72%	3,53%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,92%	2,75%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,02%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

*oraz 2011-12-19

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, 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 wybór 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 wybór 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	0	7 826
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 100	315
Z tytułu dywidend	10	26
Z tytułu odsetek	7 131	12 578
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	12 241	20 745

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	0	8 765
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	180 233	206 958
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	30	37
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 610	2 519
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	1 060	1 287
Pozostałe zobowiązania	0	1
	186 933	219 567

NOTA 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 089	1 089	1 483	1 483
2. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
3. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	0
4. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	309	1 363	679	2 688
5. JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	128	380
6. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	USD	0	0	1	3
8. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	1	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	2 972	2 972	1 681	1 681
2. BANK BPH S.A.	EUR	1	4	4	14
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	410	1 812	227	899
4. JP Morgan Securities Ltd.	USD	271	926	53	0
5. BANK BPH S.A.	USD	1	2	0	1
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	TRY	1	2	0	1
9. BANK BPH S.A.	SEK	4	2	0	0

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

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	147 470	25,19
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	0	0
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	-48 500	-8,28
Suma		98 970	16,91

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	151 220	25,83
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	119 887	20,48
Suma		271 107	46,31

c) Suma a) i b): wartość – 370 077 tys. zł, udział w aktywach – 63,22%

* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nocie 6 niniejszego sprawozdania.
 Kwota 27 400 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	119 887	20,48
Suma		119 887	20,48

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

b)

	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	88	0,02
Suma			88	0,02
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 062	0,69
Suma			4 062	0,69

HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	163	0,03
Suma			163	0,03
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1 363	0,23
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 089	0,19
Suma			2 452	0,42

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

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

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego różni się brakiem kwitów depozytowych i listów zastawnych.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
IRS 2021-10-12 18,5M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	Sprawne zarządzanie portfelem	194 tys. PLN	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacen: 6 974 265,96 PLN do otrzymania: 7 167 881,12 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	18 500 000,00	2021-10-12	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	Sprawne zarządzanie portfelem	98 tys. PLN	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacen: 5 712 209,19 PLN do otrzymania: 5 810 039,23 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	15 000 000,00	2021-10-14	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 2021-10-14 15M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	Sprawne zarządzanie portfelem	39 tys. PLN	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacen: 5 768 074,27 PLN do otrzymania: 5 807 002,35 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	15 000 000,00	2021-10-18	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2010

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
EURO-BUND FUTR MAR11	kupno	kontrakt terminowy	Sprawne zarządzanie portfelem	883 169 EUR (co stanowi równowartość 3 530 379,76 PLN)	-	codziennie	877 170 EUR (co stanowi równowartość 3 473 856,35 PLN)	2011-03-08	2011-03-10
	spzedaż	kontrakt terminowy	Sprawne zarządzanie portfelem	41 742 894,48 EUR (co stanowi równowartość 165 830 911,57 PLN)	-	codziennie	41 748 915 EUR (co stanowi równowartość 165 338 228,07 PLN)	2011-03-08	2011-03-10

NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

	31.12.2011	31.12.2010
	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:	31 177	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	31 177	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:	180 233	206 958
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	180 233	206 958
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2010

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

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011
(wyrażone w tys. zł)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2011
I. Aktywa	w tys.		6 779
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 363
w walucie obcej	w tys.	EUR	309
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 363
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	5 401
w walucie obcej	w tys.	CZK	515
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	88
w walucie obcej	w tys.	EUR	246
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 089
w walucie obcej	w tys.	HUF	11 467
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	163
w walucie obcej	w tys.	TRY	2 277
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 062
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
4. Należności	w tys.	PLN	15
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	5
w walucie obcej	w tys.	HUF	356
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	10
w walucie obcej	w tys.	EUR	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10
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	312	328	926	119
Instrumenty pochodne	7 869	0	6 443	0
Kwity depozytowe	9	0	528	0
Tytuły uczestnictwa	92	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	6 230	4	5 226	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		
	kurs w stosunku do zł	waluta
2011-12-31	1,4196	100 HUF
2011-12-31	0,1711	CZK
2011-12-31	1,7835	TRY
2011-12-31	3,4174	USD
2011-12-31	4,4168	EUR
2011-12-31	0,495	SEK
2011-12-31	3,6333	CHF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	-1 603	-39 974	38 237	-5 117
Dłużne papiery wartościowe	7 252	5 244	18 681	-13 203
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 469	330	-3 610	2 178
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-277	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-134	-39 644	34 627	-2 939

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2011

	31.12.2011	31.12.2010
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	14 061	14 672
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat)	0	0

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

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	398 492 659,98	536 927 769,84	528 685 863,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	14,68	16,10	14,56
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	14,68	16,10	14,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	14,68	16,10	14,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	14,68	16,10	14,56

Informacja dodatkowa BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

W roku obrotowym 2011 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Akcje	695
Kwity depozytowe	- 830
Obligacje	7 252
Bony skarbowe	- 2
Tytuły uczestnictwa	- 40
Instrumenty pochodne	- 7 219
Inne	10
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 134

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

Akcje	- 45 358
Kwity depozytowe	80
Obligacje	5 244
Prawa do akcji	12
Instrumenty pochodne	378
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 39 644

Dane dotyczące podatków i opłat

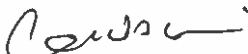
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

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

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 76 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 516 tys. zł.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 lutego 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2011 roku za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy

Piotr Domański

