



30 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”)** zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku.

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

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

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

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



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

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

### **Rynek akcji:**

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

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

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

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

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


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

### Stopy zwrotu

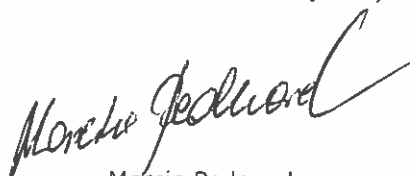
Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

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

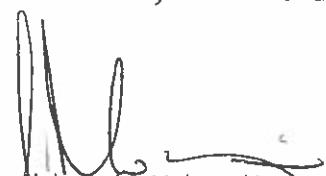
Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU


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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania (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 2013 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 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.

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 2013 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 Mańczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 30 sierpnia 2013 roku

# BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

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


## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

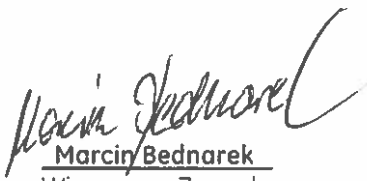
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku o wartości 331 692 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 277 320 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 11 431 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania, dalej zwany Subfunduszem, do 31 grudnia 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

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

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

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

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

Decyzją nr DFL/4032/64/16/07/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 Aktywnego Zarządzania jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Strategii Obligacyjnej ( do 31 sierpnia 2012 BPH Obligacji Europy Wschodzącej),
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2013 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 30% (trzydzieści 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 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

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

### Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

### Kontynuacja działalności

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

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

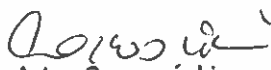
### Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

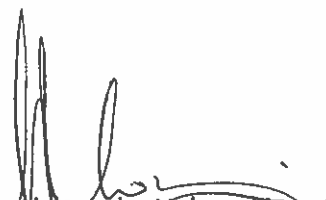
### Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu




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

	30.06.2013			31.12.2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	99 575	136 465	37,55	110 810	157 667	48,63
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 284	2 134	0,66
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 002	1 208	0,33	1 041	1 510	0,47
Listy zastawne	3 818	3 818	1,05	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	189 827	188 725	51,93	152 141	155 089	47,84
Instrumenty pochodne	0	23	0,01	0	-4	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	1 366	1 444	0,40	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	9	9	0,00	2 086	2 086	0,64
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 akcje	0	0	0,00	0	0	0,00

\* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2013 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 27 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

*Artur Czerwoński*  
  
 Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
 Wiceprezes Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
 Wiceprezes Zarządu

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**30.06.2013**

	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
			<b>9 767 432</b>		<b>99 575</b>	<b>136 465</b>	<b>37,55</b>
IMMOFINANZ A.G. (AT0000809058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	147 689	REPUBLIKA AUSTRII	1 591	1 835	0,50
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	20 209	REPUBLIKA AUSTRII	2 366	3 036	0,84
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	21 853	REPUBLIKA AUSTRII	2 110	1 940	0,53
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	301 026	REPUBLIKA AUSTRII	1 889	1 565	0,43
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Prague Stock Exchange	353	REPUBLIKA CZESKA	32	28	0,01
JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMT0AE0001)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	London Stock Exchange	24 232	REPUBLIKA PORTUGALSKA	1 282	1 670	0,46
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Budapest Stock Exchange	21 045	Węgry	1 423	1 467	0,40
DOGCO RESTAURANTS&CATERING AG (AT0000818802)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	10 065	REPUBLIKA AUSTRII	1 301	1 467	0,40
MUTLU AKU VE MALZEMELERI SANAYI A.S. (TRAMUTLU91H7)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	74 221	REPUBLIKA TURCJI	648	994	0,27
TAV HAVALIMANLARI HOLDING A.S. (TRETAVH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	41 928,00	REPUBLIKA TURCJI	657	817	0,22
Turk Hava Yollari A.O. (Turkish Airlines) (TRATHYA091M5)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	129 821,20	REPUBLIKA TURCJI	461	1 680	0,46
PHARMENA S.A. (PLPHRMN00011)	Alternatywny System Obrótu	NewConnect	38 194	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 045	346	0,10
SYNEKTIK SA (PLSNKTK00019)	Alternatywny System Obrótu	NewConnect	76 058	RZECZPOSPOLITA POLSKA	952	1 019	0,28
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	74 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	999	2 183	0,60
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 747	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 837	1 735	0,48
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	67 000	Republika Litewska	536	556	0,15
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	240 599	RZECZPOSPOLITA POLSKA	860	1 254	0,34
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	73 206	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 390	10 981	3,02
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 829	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 160	3 592	0,99
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 824	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 223	2 066	0,57
BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 549	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 868	3 274	0,90
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 370	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 304	1 821	0,50
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 706	RZECZPOSPOLITA POLSKA	559	840	0,23
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 600	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	1 135	1 024	0,28
CITY INTERACTIVE S.A. (PLCINT00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	70 598	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 817	1 087	0,30
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	106 935	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 362	1 984	0,55
CZERWONA TOREBKA S.A. (PLCRWTR00022)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	134 160	RZECZPOSPOLITA POLSKA	939	1 477	0,41
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 040	RZECZPOSPOLITA POLSKA	628	517	0,14
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	51 136	RZECZPOSPOLITA POLSKA	902	690	0,19
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	69 457	RZECZPOSPOLITA POLSKA	590	722	0,20
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPRO00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	197 020	RZECZPOSPOLITA POLSKA	602	552	0,15
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 196 936	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 139	2 226	0,61
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	283 878	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 613	2 328	0,64
Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 386	RZECZPOSPOLITA POLSKA	726	662	0,18
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	559 085	RZECZPOSPOLITA POLSKA	392	576	0,16
ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSKO000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 740	RZECZPOSPOLITA POLSKA	496	1 111	0,31
IPOPEMA SECURITIES S.A. (PLIPOP000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	123 234	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 546	990	0,27
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 958	RZECZPOSPOLITA POLSKA	830	1 013	0,28
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	69 144	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 233	4 434	1,22
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 543	WIELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	760	650	0,18
KGHM Polska Miedz S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	88 017	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 720	10 650	2,93
LC CORP S.A. (PLCCRP00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	106 316	RZECZPOSPOLITA POLSKA	159	159	0,04
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	326	RZECZPOSPOLITA POLSKA	862	2 135	0,59
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLBWGD00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 576	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 804	3 795	1,04
MENNICA POLSKA S.A. (PLMNCP00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 370	RZECZPOSPOLITA POLSKA	534	673	0,19
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 552 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 062	2 093	0,58
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	249 990	RZECZPOSPOLITA POLSKA	801	1 040	0,29
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	82 889	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 840	2 963	0,82

PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	303 081	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 884	4 667	1,28
Polski Holding Nieruchomości S.A. (PLPHN000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 277	RZECZPOSPOLITA POLSKA	94	109	0,03
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN000018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	178 985	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 227	8 341	2,29
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	426 543	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 495	2 474	0,68
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	385 085	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 802	13 709	3,77
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 427	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 133	6 730	1,85
RANK PROGRESS S.A. (PLRNKPR00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	160 105	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 122	1 367	0,38
RELPOL S.A. (PLRELP00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	147 734	RZECZPOSPOLITA POLSKA	974	1 172	0,32
RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 076	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	44	44	0,01
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 858	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 588	949	0,26
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	75 430	RZECZPOSPOLITA POLSKA	411	344	0,09
TVN S.A. (PLTVN000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	154 538	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 479	1 547	0,43
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	944	RZECZPOSPOLITA POLSKA	404	736	0,20
WESTA ISIC S.A. (LU0627170920)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 929	WIELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	50	4	0,00
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	88 041	RZECZPOSPOLITA POLSKA	656	814	0,22
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 521	RZECZPOSPOLITA POLSKA	228	1 741	0,48

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2013**

	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
Avangardco Investments Public Limited GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange International Order Book (IOB)	41 510	REPUBLIKA CYPRYJSKA	1 002	1 208	0,33

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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA20 (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne, 4,56	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	550	551	551	0,15
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA21 (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne, 3,69	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 550	1 550	1 550	0,43
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (LZ- II-01) (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne, 4,18	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 700	1 717	1 717	0,47
										<b>3 800</b>	<b>3 818</b>	<b>3 818</b>	<b>1,05</b>

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
na dzień 30.06.2013

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
DS1013 (PL0000102836)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2013-10-24	stałe 5.00	1 000	1	1	1 609	3,19
HUNGARY GOVT 5.5 20140212 (HU0000402193)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2014-02-12	stałe 5.50	146.64	499	60	74	0,02
ENERGA S.A. (ENERGA 0713)	Niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ENERGA S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2013-07-09	stałe 4.92	1 000,00	2 300	2 306	2 301	0,63
BRE BANK Hipoteczny S.A. (seria BRE K16)	Niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2013-10-28	zmiennie 4,24	100 000,00	21	2 108	2 105	0,58
Bank Ochrony Środowiska S.A.	Niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2013-07-15	zerokuponowe 0,00	1 000,00	700	686	699	0,19
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNG1309190K8)	Niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Naftowe i Gazownictwo S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2013-09-19	zerokuponowe 0,00	10 000,00	80	785	793	0,22
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNG1403190K4)	Niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Naftowe i Gazownictwo S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2014-03-19	zerokuponowe 0,00	10 000,00	70	674	681	0,19
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (IDC29P120813)	Niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2013-08-12	stałe 3.89	1 000,00	3 000	3 000	3 000	0,83
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGZ170114)	Niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank gospodarki Żywnościowej SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2014-01-17	zerokuponowe 0,00	500 000,00	4	1 921	1 955	0,54
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-01-25	zmiennie 3,98	1 000	28 121	28 135	28 068	7,72
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25	1 000	33 500	35 901	35 765	9,84
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00	1 000	36 200	38 232	37 818	10,41
I20816 (PL0000103529)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 281,79	14 000	18 695	18 636	5,13
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-10-25	stałe 4,75	1 000	32 200	33 838	33 527	9,22
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmiennie 3,98	1 000	100	99	100	0,03
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmiennie 3,98	1 000	364	340	361	0,10
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmiennie 3,98	1 000	4 400	4 355	4 272	1,18
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmiennie 3,98	1 000	5 100	4 996	4 871	1,34
HUNGARY GOVT 6.0 20231124 (HU0000402383)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	MUNICH Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2023-11-24	stałe 6,00	146,64	10	1	1	0,00
POLAND 4,2% 20200415 (KS0210314299)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-15	stałe 4,20	4 329,20	2	7	10	0,00

HUNGARY GOVT 6.75 20170224 (HU0000402375)	Nieotawiane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2017-02-24	stałe 6,75	146,64	89	11	14	0,00
HUNGARY GOVT 6.5 20190624 (HU0000402433)	Nieotawiane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2019-06-24	stałe 6,50	146,64	149	19	23	0,01
PKO Finance AB IXS0783934085	Nieotawiane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	Królestwo Szwecji	2022-09-26	stałe 4,63	3 317,50	260	876	847	0,23
HUNGARY GOVT 7.5 20201112 (HU0000402235)	Nieotawiane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2020-11-12	stałe 7,50	146,64	635	73	102	0,03
Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK021550024) (PL0000500047)	Nieotawiane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-02-16	zmiennie 4,39	1 000	2 000	2 006	2 005	0,55
Globe Trade Centre S.A. (GTCSA005300418) (PLGTC0000144)	Nieotawiane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmiennie 7,07	100 000	97	9 700	9 698	2,67
ECHO Investment S.A. seria 3/2013	Nieotawiane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ECHO Investment S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-19	zmiennie 6,19	10 000	100	1 000	1 000	0,28
Bony skarbowe											
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										
	nie dotyczy										

Wartość nominalna dla papierów w walucie jest podana w PLN po przeliczeniu wg. średniego kursu NBP z dnia 28 czerwca 2013

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2013**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>						<b>335</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>0,01</b>
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U13, 2013-09-20 IPL0GF0004002I	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	Indeks WIG20	335	0,00	27	0,01
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>-4</b>	<b>0,00</b>
FX SWAP EUR/PLN 2013-07-24	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bre Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 800 000 EUR	1	0,00	-2	0,00
FX SWAP USD/PLN 2013-07-31	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bre Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 265 000 USD	1	0,00	-2	0,00



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2013**

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
LYXOR ETF TURKEY (DJ TURKEY TITANS 20), FCP, (FR0010326256)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Paris	LYXOR ETF TURKEY DJ Turkey Titans 20	Republika Francuska	6 498	1 366	1 444	0,40



**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2013**

	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	155 988	166 605	165 432	45,52
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	1 382	165	214	0,06
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 AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA**  
**na dzień 30.06.2013**

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GRUPA BRE	7 480	2,06
GRUPA PKO BP	14 556	4,01
Grupa Pekao SA	15 698	4,32

**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2013**

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

	30.06.2013	31.12.2012
<b>I. Aktywa</b>	<b>363 447</b>	<b>324 205</b>
1) Środki pieniężne	3 324	1 953
2) Należności	28 458	3 769
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	302 619	294 264
Dłużne papiery wartościowe	163 502	132 952
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	29 046	24 219
Dłużne papiery wartościowe	25 223	22 137
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>86 127</b>	<b>15 153</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>277 320</b>	<b>309 052</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>34 385</b>	<b>54 686</b>
Kapitał wpłacony	3 261 268	3 251 586
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 226 883	-3 196 900
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>206 891</b>	<b>203 264</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	43 550	44 243
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	163 341	159 021
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>36 044</b>	<b>51 102</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>277 320</b>	<b>309 052</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	135 300 662,7292	144 890 701,6489
Jednostki typu A	100 076 404,4279	106 951 980,1195
Jednostki typu B	2 971 769,7826	2 916 281,6070
Jednostki typu P	32 252 488,5187	35 022 439,9224
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,05	2,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,05	2,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,05	2,13

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

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**za okres od 01.01 do 30.06.2013**

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

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012	01.01-30.06.2012
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>5 889</b>	<b>18 361</b>	<b>7 449</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 661	7 818	1 953
Przychody odsetkowe, w tym:	4 216	9 841	4 763
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	56	162	77
Odsetki od papierów wartościowych	3 300	5 706	2 392
Odpis dyskonta	860	3 973	2 294
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	10	699	732
Pozostałe	2	3	1
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>6 582</b>	<b>15 647</b>	<b>8 126</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 833	12 884	6 640
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	32	71	33
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	1	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	681	2 644	1 419
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	36	47	34
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>6 582</b>	<b>15 647</b>	<b>8 126</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-693</b>	<b>2 714</b>	<b>-677</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-10 738</b>	<b>38 340</b>	<b>12 747</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 320	-6 729	-4 263
z tytułu różnic kursowych	44	780	-32
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-15 058	45 069	17 010
z tytułu różnic kursowych	615	-689	290
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>-11 431</b>	<b>41 054</b>	<b>12 070</b>
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	-0,08	0,28	0,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-0,08	0,28	0,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-0,08	0,28	0,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-0,08	0,28	0,07

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

**Marcin Będzarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku**

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

	30.06.2013	31.12.2012
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-31 732</b>	<b>-21 235</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>309 052</b>	<b>330 287</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-11 431</b>	<b>41 054</b>
Przychody z lokat netto	-693	2 714
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 320	-6 729
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-15 058	45 069
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-11 431</b>	<b>41 054</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-20 301</b>	<b>-62 289</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	9 682	33 273
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	29 983	95 562
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-31 732</b>	<b>-21 235</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>277 320</b>	<b>309 052</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>293 915</b>	<b>322 040</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-9 590 038,9197</b>	<b>-31 396 815,4382</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-9 590 038,9197</b>	<b>-31 396 815,4382</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 554 453,3650	16 914 329,0516
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 144 492,2847	48 311 144,4898
Saldo zmian	-9 590 038,9197	-31 396 815,4382
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>135 300 662,7292</b>	<b>144 890 701,6489</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 096 031 074,8231	2 091 476 621,4581
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 960 730 412,0939	1 946 585 919,8092
Saldo zmian	135 300 662,7292	144 890 701,6489
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>135 300 662,7292</b>	<b>144 890 701,6489</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-0,08</b>	<b>0,26</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2,13</b>	<b>1,87</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2,05</b>	<b>2,13</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-3,76%</b>	<b>13,90%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2,03</b>	<b>1,84</b>
data wyceny	2013-06-27	2012-06-05
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2,15</b>	<b>2,13</b>
data wyceny *	2013-01-03	2012-12-31
<b>6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2,05</b>	<b>2,13</b>
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,24%</b>	<b>4,86%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	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 2013-01-18, 2013-01-21, 2013-01-22, 2013-01-23, 2013-01-24

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

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu 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 lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Nabywanie albo zbywanie 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 Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2013**

	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	23 420	731
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	864	13
Z tytułu odsetek	4 173	3 022
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	1	3
	<b>28 458</b>	<b>3 769</b>

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

	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	11 436	22
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	73 370	13 549
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	141	150
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	227	377
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	953	1 056
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>86 127</b>	<b>15 154</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2013**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2012
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	2 075	2 075	1 312	1 312
2. BANK BPH S.A.	EUR	162	700	5	22
3. BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	0
4. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	14	2
5. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	1	0
6. JP Morgan Securities Ltd.	USD	33	109	0	0
7. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	101	439	151	616

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2012
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 197	1 197	1 199	1 199
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	1	1	1
3. BANK BPH S.A.	EUR	49	213	1	5
4. BANK BPH S.A.	USD	1	2	2	5
5. BANK BPH S.A.	CZK	1	0	2	0
6. JP Morgan Securities Ltd.	USD	27	90	0	0
7. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	97	420	165	674

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

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

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	125 831	34,62
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		10 415	2,87
<b>Suma</b>		<b>136 246</b>	<b>37,49</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennie-kuponowe	37 671	10,36
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		14 807	4,07
<b>Suma</b>		<b>52 478</b>	<b>14,43</b>

c) Suma a) i b): wartość – 188 724 tys. zł, udział w aktywach 51,93%

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	25 084	6,90
<b>Suma</b>		<b>25 084</b>	<b>6,90</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4958	1,36
<b>Suma</b>			<b>4958</b>	<b>1,36</b>
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	28	0,01
<b>Suma</b>			<b>28</b>	<b>0,01</b>

EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1139	0,31
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	10	0
		Akcje nominowane w walucie	10 045	2,76
		Tytuły Uczestnictwa	1 443	0,40
<b>Suma</b>			<b>12637</b>	<b>3,47</b>
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	75	0,02
		Akcje nominowane w walucie	1467	0,40
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	139	0,04
<b>Suma</b>			<b>1 681</b>	<b>0,46</b>
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	1 208	0,33
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	847	0,23
<b>Suma</b>			<b>2 055</b>	<b>0,56</b>

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

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

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

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

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
na dzień 30.06.2013

	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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FUTURES, Indeks WIG20, FW20013, 2013-09-20 (PLOGF004002)	długa	kontrakt terminowy	sprawnie zarządzanie portfelem	7 238 tys. zł.	-	codziennie	7 266 tys. zł.	2013-09-20	
			ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	800 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 800 000 EUR	2013-07-24	800 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 466 256 PLN	2013-07-24	2013-07-24
FX SWAP EUR/PLN 2013-07-24	sprzedaz waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP							
			ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	265 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 265 000 USD	2013-07-31	265 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 879 206,40 PLN	2013-07-31	2013-07-31
FX SWAP USD/PLN 2013-07-31	sprzedaz waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP							

**na dzień 31.12.2012**

	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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
			ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	224 000 EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 224 000 EUR	2013-03-28	224 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 920 304 PLN	2013-03-28	2013-03-28
FX SWAP EUR/PLN 2013-03-28	sprzedaz waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP							



**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2013**

	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>73 370</b>	<b>13 549</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	73 370	13 549
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 30.06.2013**

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

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.  
**na dzień 31.12.2012**

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

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2013**  
 (wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2013
<b>I. Aktywa</b>	w tys.		<b>21 498</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	w tys.	PLN	<b>1 248</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	263
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 139
w walucie obcej	w tys.	USD	33
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	109
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	<b>19 236</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	169
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	28
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 656
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 499
w walucie obcej	w tys.	USD	364
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 208
w walucie obcej	w tys.	TRY	2 874
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 958
w walucie obcej	w tys.	HUF	105 199
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 543
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	<b>986</b>
w walucie obcej	w tys.	USD	255
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	847
w walucie obcej	w tys.	HUF	9 487
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	139
<b>4. Należności</b>	w tys.	PLN	<b>28</b>
<b>I. Z tytułu odsetek</b>	w tys.	PLN	<b>16</b>
w walucie obcej	w tys.	USD	3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10
w walucie obcej	w tys.	HUF	430
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
<b>II. Z tytułu dywidend</b>	w tys.	PLN	<b>12</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10
w walucie obcej	w tys.	CZK	12
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
<b>II. Zobowiązania</b>	w tys.	PLN	<b>0</b>

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	13	311	32	168
Kwity depozytowe	0	35	0	0
Dłużne papiery wartościowe	390	47	13	0
Instrumenty pochodne	688	0	1 002	4
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	6	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		
	kurs w stosunku do zł	waluta
2013-06-28	1,7251	TRY
2013-06-28	4,3292	EUR
2013-06-28	3,3175	USD
2013-06-28	0,1669	CZK
2013-06-28	1,4664	100 HUF

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2013**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2013		31.12.2012	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	4 850	-15 056	-6 904	42 819
Dłużne papiery wartościowe	2 487	-4 078	5 471	858
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-530	-2	175	2 250
Dłużne papiery wartościowe	-171	-2	-556	2 440
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	<b>4 320</b>	<b>-15 058</b>	<b>-6 729</b>	<b>45 069</b>

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wypłacone przychody z lokat:	
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 Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2013**

	30.06.2013	31.12.2012
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	5 833	12 884
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

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

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	277 320 437,04	309 051 726,41	330 286 785,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2,05	2,13	1,87
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,05	2,13	1,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,05	2,13	1,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,05	2,13	1,87

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA**

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

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

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

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

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

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

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

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

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

Akcje	2 447
Kwity depozytowe	9
Obligacje	2 316
Instrumenty pochodne	-452
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>4 320</b>

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

Akcje	-9 967
Kwity depozytowe	-264
Obligacje	-4 080
Prawa do akcji	-851
Tytuły uczestnictwa	77
Instrumenty pochodne	27
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>-15 058</b>

### Dane dotyczące podatków i opłat

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

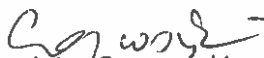
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany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

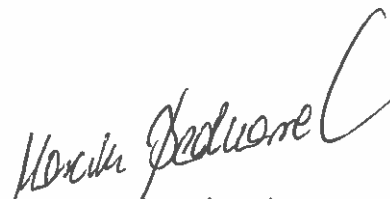
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.


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 34 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 105 tys. zł.

Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.

  
Artur Czerwonski  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



Warszawa, dnia 30 sierpnia 2013 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania** 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 2013 roku za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Dyrektor  
Biuro Powiernicze  
Piotr Domański

14297

