



31 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

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

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

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

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



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

Rynek akcji:

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

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

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

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

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



BPH TFI
grupa GE Capital

Stopy zwrotu

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: +1,88%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +2,36%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: +2,08%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: +4,70%

BPH Subfunduszu Selektywnego: +1,86%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: +3,34%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: +3,74%

BPH Subfunduszu Akcji: +5,29%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spótek: +5,78%

BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: +9,95%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +1,68 %

BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: -11,81%

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

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

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku o wartości 251 076 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 231 363 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 5 020 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

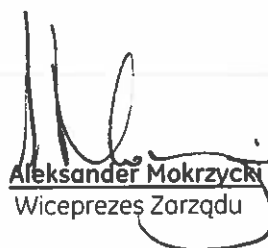
Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji 2, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty. Wcześniej, do 30 czerwca 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 Rynku Pieniężnego. Decyzją nr DFN-409/3-12/99 z dnia 5 marca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego.

W dniu 13 kwietnia 1999 roku Subfundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 14. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego. Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał 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 Obligacji 2 jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

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

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

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Obok kryteriów doboru instrumentów dłużnych określonych w art. 10 ust. 1 Statutu Funduszu, Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów w te instrumenty uwzględnia również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu powyżej 2 (dwóch) lat.

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Kontynuacja działalności

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

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


Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd 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 Obligacji 2 zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

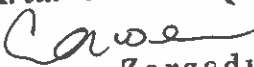

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2012			31.12.2011		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	249 857	250 992	88,90	294 323	295 354	93,64
Instrumenty pochodne*	0	61	0,02	0	305	0,10
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	23	23	0,01	1 900	1 900	0,60
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 61 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPELNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2012

	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
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PKO0812)	Rzeczpospolita Polska	2012-08-10	zerokuponowe 0,00	100 000,00	30	2 977	2 982	1,06
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RABOBANK Polska S.A. (RAB140812)	Rzeczpospolita Polska	2012-08-14	zerokuponowe 0,00	100 000,00	35	3 467	3 478	1,23
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PKO0912)	Rzeczpospolita Polska	2012-09-10	zerokuponowe 0,00	100 000,00	70	6 912	6 928	2,45
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. (VLE0112)	Rzeczpospolita Polska	2012-12-11	zerokuponowe 0,00	100 000,00	50	4 865	4 879	1,73
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CIECH S.A. (ISERIA A)	Rzeczpospolita Polska	2012-12-14	zmiennie 6,56	100 000,00	2	200	200	0,07
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A. 20121218 (KT.1.1)	Rzeczpospolita Polska	2012-12-18	zerokuponowe 0,00	1 000,00	6 000	5 838	5 851	2,07
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGZPE0109.100812)	Rzeczpospolita Polska	2012-08-10	zerokuponowe 0,00	500 000,00	5	2 479	2 485	0,88
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGZBR0129)	Rzeczpospolita Polska	2012-09-05	zerokuponowe 0,00	500 000,00	5	2 470	2 476	0,88
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (DC18P291112)	Rzeczpospolita Polska	2012-11-29	stałe 5,42	1 000,00	10 000	10 000	9 999	3,54
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGZPE0116.061212)	Rzeczpospolita Polska	2012-12-06	zerokuponowe 0,00	500 000,00	10	4 872	4 884	1,73
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarż Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	stałe 5,00	1 000,00	510	511	512	0,18
	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarż Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2014-07-25	zerokuponowe 0,00	1 000,00	65 200	58 726	59 429	21,05
	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarż Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	zmiennie 5,01	1 000,00	59 886	59 934	59 970	21,24
	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarż Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2015-04-25	stałe 5,50	1 000,00	200	203	205	0,07
	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarż Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	stałe 5,00	1 000,00	15 000	15 076	15 164	5,37

IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	stałe 3,00	1 000,00	9 000	11 783	11 769	4,17
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	stałe 4,75	1 000,00	7 500	7 451	7 514	2,66
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	zmiennie 5,01	1 000,00	31 300	31 085	31 184	11,05
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	stałe 4,75	1 000,00	9 500	9 480	9 518	3,37
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie 5,01	1 000,00	300	281	297	0,11
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stałe 5,50	1 000,00	3 000	3 099	3 100	1,10
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	stałe 5,25	1 000,00	218	209	221	0,08
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	stałe 5,75	1 000,00	7 500	7 834	7 826	2,77
W50922 (PL0000102646)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe 5,75	1 000,00	60	52	63	0,02
W50429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2029-04-25	stałe 5,75	1 000,00	45	45	47	0,02
POLAND 4,2% 20200415 (NS0210314299)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	stałe 4,20	4 261,30	2	7	9	0,00
HUNGARY GOVT 5,5 20140212 (HU0000402193)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Borse Berlin	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2014-02-12	stałe 5,50	147,84	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,5 20190624 (HU0000402433)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2019-06-24	stałe 6,50	147,84	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,0 20231124 (HU0000402383)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2023-11-24	stałe 6,00	147,84	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,75 20170224 (HU0000402375)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2017-02-24	stałe 6,75	147,84	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112 (HU0000402335)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2020-11-12	stałe 7,50	147,84	1	0	0	0,00
Bony skarbowe											
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne											
	nie dotyczy										

Wartość nominalna dla papierów w walucie jest, podana w PLN po przeliczeniu wg. średniego kursu NBP z dnia 29 czerwca 2012

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2
na dzień 30.06.2012

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
						100	0	61	0,02
EURO-BUND FUTURE SEP12 2012-06-09/2012-09-10	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUROPEAN EXCHANGE (EUREX)	EUREX EUROPEAN EXCHANGE AG	Republika Federalna Niemiec i Konfederacja Szwajcarska	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	100	0	61	0,02
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
nie dotyczy									

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH FIO PARASOLOWEGO BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 2

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Rabobank	13 323	4,72

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2012

	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	209 221	205 776	206 828	73,26
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	5	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				


BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	282 337	315 414
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 045	1 687
2) Należności	29 277	6 182
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	9 985
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	206 829	294 356
Dłużne papiery wartościowe	206 829	294 356
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	44 186	3 203
Dłużne papiery wartościowe	44 163	998
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	50 974	62 841
III. Aktywa netto (I-II)	231 363	252 573
IV. Kapitał funduszu	145 418	171 648
Kapitał wpłacony	1 822 073	1 780 005
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 676 655	-1 608 357
V. Dochody zatrzymane	84 876	79 627
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	67 630	65 294
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 246	14 332
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 069	1 299
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	231 363	252 573
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	80 146,8832	89 310,4416
Jednostki typu A	77 840,4007	88 950,3234
Jednostki typu B	317,3702	323,6171
Jednostki typu P	1 989,1123	36,5011
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2 886,74	2 828,03
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2 886,74	2 828,03
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2 886,74	2 828,03

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

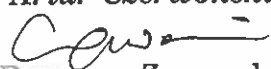
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012

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

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
I. Przychody z lokat	5 875	25 247	17 337
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe, w tym:	4 932	25 240	16 873
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	81	105	37
Odsetki od papierów wartościowych	4 582	24 231	16 388
Odpis dyskonta	269	904	448
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	941	0	458
Pozostałe	1	6	5
II. Koszty funduszu	3 539	31 960	6 824
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 393	6 942	3 928
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Oplaty dla depozytariusza	18	76	48
4) Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	1 127	4 807	2 842
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	20 121	0
13) Pozostałe	1	14	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 539	31 960	6 824
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 336	-6 714	10 513
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 684	2 273	-4 833
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 914	-10 481	-19 676
z tytułu różnic kursowych	-117	17 642	-4 618
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-230	12 753	14 843
z tytułu różnic kursowych	155	2 630	5 638
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	5 020	-4 441	5 680
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	62,63	-49,72	47,68
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	62,63	-49,72	47,68
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu B	62,63	-49,72	47,68
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu P	62,63	-49,72	47,68

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

Zestawienie zmian w aktywach netto
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Zmiana wartości aktywów netto	-21 210	-297 044
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	252 573	549 617
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 020	-4 441
Przychody z lokat netto	2 336	-6 714
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 914	-10 481
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-230	12 753
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 020	-4 441
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:	-26 230	-292 603
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	42 068	115 474
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	68 298	408 077
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-21 210	-297 044
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	231 363	252 573
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	240 464	346 265
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-9 163,5584	-103 919,2657
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-9 163,5584	-103 919,2657
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 661,7339	40 541,2032
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 825,2923	144 460,4689
Saldo zmian	-9 163,5584	-103 919,2657
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	80 146,8832	89 310,4416
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	787 455,6223	772 793,8884
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	707 308,7391	683 483,4468
Saldo zmian	80 146,8832	89 310,4416
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	80 146,8832	89 310,4416
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	58,71	-16,34
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 828,03	2 844,37
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 886,74	2 828,03
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,08%	-0,57%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2 828,88	2 767,60
data wyceny	2012-01-03	2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2 890,62	2 922,25
data wyceny	2012-06-25	2011-07-07
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 886,66	2 827,86
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,47%	9,23%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00%	2,00%
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%

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 2
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 wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku BONDSPOT, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2012
 (wyrażone w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	26 033	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	42
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	3 212	6 140
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	32	0
	29 277	6 182

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2012
 (wyrażone w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	4 026	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	45 719	61 543
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	237	210
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	608	629
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	384	457
Pozostałe zobowiązania	0	0
	50 974	62 841

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2012

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	281	281	361	361
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	1	0	0
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	414	1 762	300	1 326
4. JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	0	0
5. BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	0
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	1	0
7. BANK BPH S.A.	CHF	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	652	652	612	612
2. BANK BPH S.A.	CHF	0	0	25	91
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	1	0	2
4. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	271	1 154	655	2 896
5. JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	275	940
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	1
8. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	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 Obligacji 2
na dzień 30.06.2012

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	115 378	40,86
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	43 962	15,57
Suma		159 340	56,43

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	91 451	32,39
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		200	0,07
Suma		91 651	32,46

c) Suma a) i b): wartość – 250 991 tys. zł, udział w aktywach – 88,89%

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	44 162	15,64
Suma		44 162	15,64

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 (%)
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	9	0,00
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1 763	0,62
Suma			1772	0,62
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
wysoki	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw	niski	obligacje przedsiębiorstw	brak	niski	Obligacje, środki pieniężne, depozyty

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

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2012**

	30.06.2012	31.12.2011
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	9 985
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	9 985
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:	45 719	61 543
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	45 719	61 543
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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2

na dzień 30.06.2012

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 31.12.2011

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ SUBFUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1. Bank BPH S.A.	Polska	20 418	7 395 731,02	tys.	USD	1,95	0	0,00	tys.	PLN	10,51%	2011-04-19	brak

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

W roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2012

I. WALUTOWA STRUKTURA PÓZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2012
I. Aktywa	w tys.	PLN	1 773
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 764
w walucie obcej	w tys.	EUR	414
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 763
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	9
w walucie obcej	w tys.	HUF	28
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	HUF	31
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
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
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	260	155	377	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		kurs w stosunku do	
		zł	waluta
	2012-06-29	4,2613	EUR
	2012-06-29	1,4784	100 HUF
	2012-06-29	3,3885	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2012

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2012		31.12.2011	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	2 686	75	-10 332	12 235
Dłużne papiery wartościowe	4 027	15	4 535	12 235
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	228	-305	-149	518
Dłużne papiery wartościowe	0	0	21	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	2 914	-230	-10 481	12 753

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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2012

	30.06.2012	31.12.2011
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Pozostałe:	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	2 393	6 942
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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	231 363 071,67	252 572 943,54	549 617 124,70
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2 886,74	2 828,03	2 844,37
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2 886,74	2 828,03	2 844,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2 886,74	2 828,03	2 844,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2 886,74	2 828,03	2 844,37

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

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, uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)	
Obligacje	4 027
Instrumenty pochodne	- 1 218
Inne	105
Zrealizowany zysk (strata) – razem	2 914
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Obligacje	15
Instrumenty pochodne	-245
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-230

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

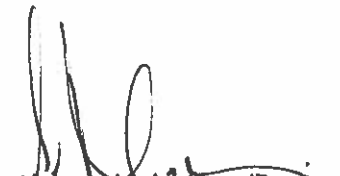
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2012 roku za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański

14297



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

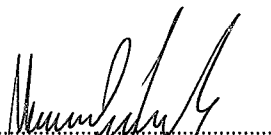
Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

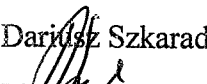
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji 2 (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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


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


Dariusz Szkaradek
Wiceprezes Zarządu
.....
Biegły rewident
osoby reprezentującej
nr ewid. 9935

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

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

Warszawa, 31 sierpnia 2012 roku