



25 sierpnia 2010 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 2010 roku.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2,9 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,7 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

Pierwsze półrocze na rynku obligacji miało swoje dwie, wyraźnie zaznaczone odłogi, które niemal idealnie zbiegły się z podziałem na kwartały. Pomimo dużych różnic co do kierunku w którym podążał rynek w tych 2 okresach, sumaryczny wynik był korzystny dla polskich papierów skarbowych, gdyż na całej długości krzywa dochodowości zdecydowanie się obniżyła.

Jako pierwsze zjawisko w 1 półroczu 2010 roku zaobserwowaliśmy znaczący popyt na polskie obligacje i to zarówno ze strony zagranicznych inwestorów, jak również lokalnych graczy. Po nieudanej końcówce 2009 roku, zaraz po przerwie noworocznej portfele inwestorów zaczęły w szybkim tempie zapełniać się obligacjami i ten stan rzeczy, bez większej korekty trwał aż do połowy kwietnia 2010 roku.

Sytuacja ta była o tyle zaskakująca, gdyż wiadomo było iż potrzeby pożyczkowe Ministerstwa Finansów w 2010 roku będą bardzo znaczące i przy rekordowej podaży w pierwszym kwartale oraz uplasowaniu papierów wartych 27,6 miliarda złotych, popyt nie zmalał. Inwestorzy mniejszą rolę przywiązywali w tym okresie do wydarzeń z rynku lokalnego, a rynkiem kierował globalny sentyment i przy nieustannie spadającej awersji do ryzyka zainteresowanie szeroką gamą aktywów z regionu było duże. Przede wszystkim o niższym znaczeniu wiadomości z kraju zdecydował fakt, że przez pierwsze dwa miesiące mieliśmy do czynienia z formowaniem się nowego składu Rady Polityki Pieniężnej i uczestnicy rynku zapoznawali się z poglądami nowych członków, dodatkowo będą w pełni przekonani, że nowa RPP będzie potrzebowała czasu, aby wdrożyć się w nowe zadania.

Hossa na rynku polskich obligacji została zakończona w momencie powrotu tematu problemów Grecji z zadłużeniem, co zaowocowało obniżeniem jej ratingu. Na rynku nadal rządził sentyment, a problemy tak dużego kraju, jednocześnie członka Unii Monetarnej, miały błyskawiczne i mocno negatywne przełożenie na wzrost awersji do ryzyka. Ponadto kolejny kwartał zasilania portfeli inwestorów emisjami pierwotnymi ze strony Ministerstwa Finansów musiał doprowadzić do nasycenia i korekta wydawała się tylko kwestią czasu. Dodatkowo na początku czerwca mieliśmy do czynienia z zaskakująco wysokim odczytem krajowej

produkcji przemysłowej, który sprowokował RPP do wypowiedzi ukierunkowanych na zacieśnianie polityki monetarnej, co zaszkodziło szczególnie obligacjom o krótkim terminie do wykupu. Splot powyższych czynników spowodował znaczące spadki cen, trwające do końca czerwca, które jednak nie były na tyle silne aby pozbawić dodatnich stóp zwrotu inwestorów, którzy aktywnie inwestowali na rynku polskich papierów skarbowych od początku roku.

### Rynek akcji:

W pierwszym półroczu 2010 roku zmiany większości indeksów akcji oscylowały wokół zera. W Warszawie główne indeksy WIG oraz WIG20 spadły o odpowiednio 1,48% oraz 4,93%. Na lekkim plusie 1,18% zakończył natomiast pierwsze półrocze indeks MWIG40. W regionie blisko 4% zwyżkę zanotował turecki indeks ISE100, natomiast pozostałe rynki jak Budapeszt, Praga oraz rynek w Austrii zanotowały jednocyfrowe spadki. Główne rynki zachodnie zanotowały jednocyfrowe spadki, gdzie S&P500 (-7,57%), Dow Jones (-6,27%), Nasdaq (-7,05%). Najmocniej przecenił się indeks w Chinach, który spadł o blisko 27%.

Warto dodać, że pierwsze półrocze tego roku na rynku polskim upłynęło pod znakiem dość dużych ofert na rynku pierwotnym i to zarówno ze strony Skarbu Państwa (np. PZU, Tauron) jak i również mniejszych ofert od inwestorów prywatnych. Oferty te w negatywny sposób wpływały na rynek, bowiem w pewnym sensie absorbowały środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

Naszym zdaniem rynek akcji wchodzi obecnie najprawdopodobniej na ścieżkę przynajmniej średnioterminowego spadku, a w najlepszym razie stagnacji na obecnych poziomach. Wskazuje na to kilka przesłanek. Po pierwsze fundusze emerytalne mają dość wysoką alokację w akcjach, która co prawda nie jest rekordowa, ale nie pozwala na duże zakupy akcji na rynku wtórnym. Po drugie fundusze inwestycyjne nie mają obecnie (poza pewnymi wyjątkami) dużych nabyć, które mogą skierować na rynek akcji. Tak więc koniunktura na rynku będzie w dużej mierze zależeć od inwestorów zagranicznych, oraz od zachowania się rynków w Europie zachodniej, a także USA. Naszym zdaniem nastroje na tych rynkach nie są najlepsze. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy jest w naszej ocenie w dalszym ciągu nierozwiązana kwestia dużego i ciągle rosnącego zadłużenia państw zachodnich. Problem został rozwiązany tylko doraźnie, a tak naprawdę odsunięty w czasie. Inną przyczyną, która również będzie hamować wzrost gospodarczy w Unii Europejskiej jest wzrost podatków w wielu krajach, który prawdopodobnie przełoży się na spadek konsumpcji. Wszystkie te czynniki powodują, że należy być ostrożnym jeśli chodzi o rynek akcji, a według naszych przewidywań najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na najbliższe kilka czy kilkanaście miesięcy jest powolne osuwanie się rynku w dół.

### Stopy zwrotu

Zdecydowana większość subfunduszy zanotowała w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 2,82%
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 4,78%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 5,81%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,86%
- BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 0,76%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 3,66%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 2,01%
- BPH Subfunduszu Akcji: -1,38%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 0,29%



**BPHTFI**  
grupa GE Capital

BPHTFI Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -1,66%  
BPHTFI Subfunduszu Akcji Globalny: 8,85 %  
BPHTFI Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 1,00%  
BPHTFI Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -3,42%

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

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

tel. +48 22 538 97 99  
faks +48 22 538 97 98  
e-mail [sk@bphtfi.pl](mailto:sk@bphtfi.pl)  
Internet [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

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

Wysokość kapitału zakładowego 23 456 525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23 456 525,00 zł

Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527 21 53 832

Zarząd  
Prezes Zarządu  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu  
Aleksander Mokrzycki

# BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 30 CZERWCA 2010 R.

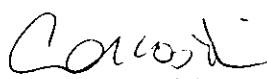
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 2010 roku o wartości 581 641 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 459 460 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 8 543 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarék  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania, dalej zwany Subfunduszem, 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 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 Obligacji Europy Wschodzącej,

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

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

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2010 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, wierzytelności pieniężne, 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 2010 do 30 czerwca 2010 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 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 2010 do 30 czerwca 2010 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

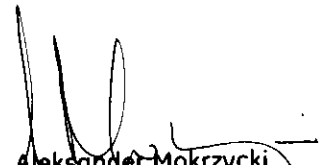
### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Subfundusz 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, 25 sierpnia 2010 r.

  
**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu

  
**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

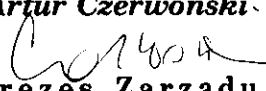
  
**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

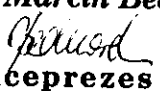


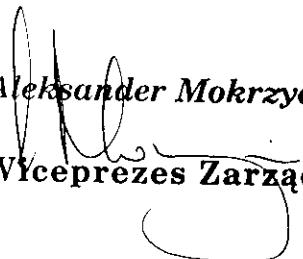
**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

	30.06.2010			31.12.2009		
	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	166 066	210 561	35,52	164 952	220 822	33,86
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawo do akcji	134	130	0,02	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	20 000	19 999	3,37	20 000	19 999	3,07
Dłużne papiery wartościowe	335 329	346 241	58,41	363 286	368 199	56,46
Instrumenty pochodne*	-	2 690	0,45	-	1 418	0,22
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	2 020	2 020	0,34	6 770	6 770	1,04
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

\* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 188 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**  
**na dzień 30.06.2010**

	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>12 051 745</b>		<b>166 066</b>	<b>210 561</b>	<b>35,52</b>
BWIN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	29 209	AUSTRIA	4 657	4 401	0,74
ERSTE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	11 320	AUSTRIA	1 301	1 237	0,21
OMV AG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	37 999	AUSTRIA	4 065	3 897	0,66
RAIFFEISEN BH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	23 735	AUSTRIA	3 109	3 099	0,52
STRABAG SE-BR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	22 766	AUSTRIA	1 765	1 676	0,28
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	356 994	AUSTRIA	3 242	2 714	0,46
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	7 953	CZECHY	767	1 102	0,19
TELEFONICA O2 CR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	95 567	CZECHY	6 065	6 289	1,06
JERONIMO MARTINS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	PL	79 000	PORTUGALIA	2 403	2 469	0,42
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UW	37 859	STANY ZJEDNOCZONE	3 114	2 748	0,46
OBOCTAVA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	759 259	POLSKA	1 850	1 701	0,29
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	94 996	POLSKA	1 364	1 710	0,29
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	37 696	POLSKA	601	2 036	0,34
BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	93 619	POLSKA	4 861	7 195	1,21
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	407 628	POLSKA	5 381	5 014	0,85
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 969	POLSKA	1 854	1 809	0,31
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	63 881	POLSKA	4 573	5 590	0,94
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	29 767	POLSKA	2 979	5 769	0,97
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	334 137	POLSKA	4 893	4 568	0,77
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 039	POLSKA	386	281	0,05
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	127 038	POLSKA	1 650	1 803	0,30
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	343 436	POLSKA	186	1 429	0,24
ENEA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	80 274	POLSKA	1 315	1 427	0,24
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	157 513	POLSKA	8 986	7 797	1,32
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	560 535	POLSKA	3 824	2 511	0,42
FERRUM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	250 000	POLSKA	2 377	2 818	0,48
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	75 447	POLSKA	900	1 756	0,30
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	45 870	POLSKA	2 956	3 394	0,57
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 897	POLSKA	2 122	3 697	0,62
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	63 222	POLSKA	699	1 220	0,21
JW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	394 720	POLSKA	4 704	6 335	1,07
KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 164	LUKSEMBURG	1 131	1 220	0,21
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	126 536	POLSKA	6 204	11 211	1,89
MENNICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 001	POLSKA	1 154	1 133	0,19
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 491 536	POLSKA	6 127	6 384	1,08
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	685 812	POLSKA	1 939	1 989	0,34
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	271 873	POLSKA	681	1 286	0,22
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 605	POLSKA	575	538	0,09
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 161	POLSKA	205	361	0,06
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 466	POLSKA	629	724	0,12
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	82 824	POLSKA	1 950	12 921	2,18
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	196 022	POLSKA	4 252	6 978	1,18
PETROLINVEST SA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	115	POLSKA	2	1	0,00
PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	114 280	POLSKA	2 581	2 400	0,40
PGF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 615	POLSKA	747	639	0,11
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 743 538	POLSKA	5 672	5 736	0,97
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	289 852	POLSKA	5 900	10 284	1,73
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	311 127	POLSKA	6 255	11 341	1,91
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	429 665	POLSKA	1 380	1 882	0,32
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 964	POLSKA	11 013	11 537	1,95
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	217 033	POLSKA	1 652	1 856	0,31

STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 003	POLSKA	2 554	1 573	0,27
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	205 080	POLSKA	101	367	0,06
ŚWIECIE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 633	POLSKA	470	747	0,13
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	443 960	POLSKA	6 354	6 349	1,07
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	646 517	POLSKA	6 527	10 312	1,74
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 018	POLSKA	1 063	1 302	0,22

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2010**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>588</b>		<b>134</b>	<b>130</b>	<b>0,02</b>
BRE BANK PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	588	POLSKA	134	130	0,02

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE  
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
 na dzień 30.06.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisyj	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
										20 000	20 000	19 999	3,37
RHEINHYP-BRE	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	5,01			20 000 000,00	20 000	20 000	19 999	3,37

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 30.06.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Ilość	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								185 936	335 329	346 241	58,41
O terminie wykupu do 1 roku:								1	1	1	0,00
Obligacje								1	1	1	0,00
DS1110	Aktywny Rynek - R	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	1 000,00	1	1	1	0,00
Bony skarbowe									-	-	
nie dotyczy									-	-	
Bony pieniężne									-	-	
nie dotyczy									-	-	
Inne									-	-	
nie dotyczy									-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								185 935	335 328	346 240	58,41
Obligacje								185 935	335 328	346 240	58,41
OK0711	Aktywny Rynek - R	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	0,00	70 000 000,00	70 000	63 357	66 990	11,30
PS0413	Aktywny Rynek - R	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	1 000,00	1	1	1	0,00
DS1013	Aktywny Rynek - R	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	1 000,00	1	1	1	0,00
PS0414	Aktywny Rynek - R	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	5,75	5 000 000,00	5 000	5 019	5 093	0,86
PS0415	Aktywny Rynek - R	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	5,50	25 911 000,00	25 911	25 963	26 041	4,39
DS1015	Aktywny Rynek - R	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	100 000,00	100	97	103	0,02
DS1017	Aktywny Rynek - R	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	2 000,00	2	2	2	0,00
WZ0118	Aktywny Rynek - R	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	4,36	58 074 000,00	58 074	54 487	57 406	9,68
DS1019	Aktywny Rynek - R	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50	1 000,00	1	1	1	0,00
WS0922	Aktywny Rynek - R	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75	50 000,00	50	43	49	0,01
HUNGARY GOVT 5,5 20140212	Aktywny Rynek - R	BUDA	REPUBLIKA	Węgry	2014-02-12	5,50	72 220,27	499	60	69	0,01
HUNGARY GOVT 6,75 20170224	Aktywny Rynek - R	BUDA	REPUBLIKA	Węgry	2017-02-24	6,75	12 880,97	89	11	12	0,00
HUNGARY GOVT 6,5 20190624	Aktywny Rynek - R	BUDA	REPUBLIKA	Węgry	2019-06-24	6,50	21 564,77	149	19	20	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112	Aktywny Rynek - R	BUDA	REPUBLIKA	Węgry	2020-11-12	7,50	91 903,55	635	73	91	0,02
HUNGARY GOVT 6,0 20231124	Aktywny Rynek - R	BUDA	REPUBLIKA	Węgry	2023-11-24	6,00	1 447,30	10	1	1	0,00
POLAND 4,2% 20200415	Aktywny Rynek - R	DUSS	Skarb Państwa	Polska	2020-04-15	4,20	8 291,60	2	7	8	0,00
POLAND 5,875% 20140203	Aktywny Rynek - R	STGT	Skarb Państwa	Polska	2014-02-03	5,875	72 966 080,00	17 600	77 075	80 358	13,56
POLAND 5,25% 20250120	Aktywny Rynek - R	STGT	Skarb Państwa	Polska	2025-01-20	5,25	29 020 600,00	7 000	28 226	28 905	4,88
PKN 20120227	Nienotowane na rynku	nie dotyczy	PKN Orlen S	Polska	2012-02-27	4,64	4 300 000,00	43	4 085	4 185	0,71
CIECH	Nienotowane na rynku	nie dotyczy	Ciech SA	Polska	2012-12-14	5,30	25 000 000,00	250	25 000	25 002	4,22
GTC 20140428	Nienotowane na rynku	nie dotyczy	GTC	Polska	2014-04-28	5,32	21 800 000,00	218	21 800	21 798	3,68
PKO BP	Nienotowane na rynku	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2017-10-30	5,02	30 000 000,00	300	30 000	30 104	5,08
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2010**

	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>						-510	0	188	0,03
FW20U10	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	-380	0	200	0,03
EURO-SCHATZ FUT Sept10	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUX-Eurex	EUX-Eurex	Niemcy	obligacja o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności 1,75-2,25	-130	0	-12	0,00
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						4	0	2 502	0,42
FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.	Polska	waluta EUR	1	0	84	0,01
FX FORWARD USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	HSBC Bank F	Polska	waluta USD	1	0	-4	0,00
IRS 20140813 75M	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING Bank Śl	Polska	WIBOR 6M	1	0	3 293	0,56
IRS 20180411 28M	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank S.	Polska	WIBOR 6M	1	0	-872	0,15





**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2010**

	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	183 743	254 279	264 958	44,70
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	193	0,03
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2010**

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

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. Aktywa</b>	<b>592 776</b>	<b>652 096</b>
1) Środki pieniężne	2 398	1 174
2) Należności	8 924	36 550
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	475 842	507 960
Dłużne papiery wartościowe	265 151	287 138
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	105 611	106 412
Dłużne papiery wartościowe	81 090	81 061
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>133 316</b>	<b>179 862</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>459 460</b>	<b>472 234</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>222 029</b>	<b>243 346</b>
Kapitał wpłacony	3 129 282	3 098 461
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-	2 855 115
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>179 543</b>	<b>169 679</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	41 418	41 739
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	138 125	127 940
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>57 888</b>	<b>59 209</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>459 460</b>	<b>472 234</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	226 322 986,7148	236 744 143,1356
Jednostki typu A	166 392 656,6379	172 434 184,5652
Jednostki typu B	2 813 025,8797	2 656 641,6415
Jednostki typu P	57 117 304,1972	61 653 316,9289
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,03	1,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,03	1,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,03	1,99

**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 01.01.2010 do 30.06.2010**


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

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>10 394</b>	<b>41 099</b>	<b>16 967</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 701	5 335	2 782
Przychody odsetkowe, w tym:	7 689	22 187	11 947
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	77	152	99
Odsetki od papierów wartościowych	4 844	14 498	7 598
Odpis dyskonta	2 768	7 537	4 250
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	13 571	2 237
Pozostałe	4	6	1
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>10 715</b>	<b>23 971</b>	<b>12 281</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 421	17 457	8 034
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	60	129	88
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	599	6 314	4 100
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	564	-	-
13) Pozostałe	70	71	59
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>10 715</b>	<b>23 971</b>	<b>12 281</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>- 321</b>	<b>17 128</b>	<b>4 686</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>8 864</b>	<b>87 653</b>	<b>32 638</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 185	15 717	12 042
z tytułu różnic kursowych	34	3 663	2 097
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 321	71 936	44 680
z tytułu różnic kursowych	1 570	8 001	2 586
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>8 543</b>	<b>104 781</b>	<b>37 324</b>
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,04	0,44	0,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,04	0,44	0,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,04	0,44	0,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,04	0,44	0,15

**Artur Czerwoński**

  
Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**

  
Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**

  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku**

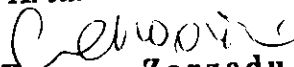
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

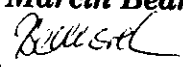
	30.06.2010	31.12.2010
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-	12 774
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	472 234	424 040
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	8 543	104 781
Przychody z lokat netto	-	321
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 185	15 717
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-	1 321
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	8 543	104 781
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	-	21 317
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	30 820	40 418
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	52 137	97 005
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	-	12 774
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	459 460	472 234
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	474 907	436 560
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	-	10 421 156,4208
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	-	33 907 862,5942
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 928 106,7760	21 663 053,9359
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 349 263,1968	55 570 916,5301
Saldo zmian	-10 421 156,4208	-33 907 862,5942
<b>2. Liczba jednostek narastąco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	226 322 986,7148	236 744 143,1356
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 032 607 167,3093	2 017 679 060,5333
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 806 284 180,5945	1 780 934 917,3977
Saldo zmian	226 322 986,7148	236 744 143,1356
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	226 322 986,7148	236 744 143,1356
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	0,04	0,42
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1,99	1,57
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2,03	1,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,01%	26,75%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,95	1,42
data wyceny	2010-02-05**	2009-02-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,13	2,02
data wyceny	2010-04-14***	2009-11-17*
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2,03	1,99
data wyceny	2010-06-30	2009-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	2,26%	5,49%
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%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

\* oraz 2009-11-16

\*\* oraz 2010-02-08 i 2010-02-11

\*\*\* oraz 2010-04-15 i 2010-04-16

**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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Subfundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

#### Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Po raz ostatni Subfundusz podał wartość współczynnika Stopy Obrotu Portfela za rok 2006.



**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2010**

	30.06.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	3 129	29 476
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	23
Z tytułu dywidend	1 354	-
Z tytułu odsetek	4 438	7 051
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	3	-
	<b>8 924</b>	<b>36 550</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2010**  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	4 050	16 530
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	127 115	161 252
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	43	42
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	540	396
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 568	1 641
Pozostałe zobowiązania	0	1
	<b>133 316</b>	<b>179 862</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2010**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	PLN	1 991	1 991	1 169	1 169
2. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	TRY	1	2	0,6	1,3
3. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	CZK	0	0	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	USD	0	0	0,0	0,0
5. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	HUF	1	0	0,7	0,0
6. JP Morgan Securities Ltd	EUR	97	403	0,0	0,0
7. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	EUR	1	3	1	3,9

<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 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	PLN	1 502	1 502	1 703	1 703
2. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0	1	0,0	0,0
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	CZK	0	0	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	USD	0	1	0,1	0,3
5. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	HUF	0	0	0,2	0,0
6. JP Morgan Securities Ltd	EUR	22	92	0	0
7. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	EUR	8	34	8	31,1

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

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2010**

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	207 745	35,05
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0,00
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	- 28 000	4,72
<b>Suma</b>		<b>179 745</b>	<b>30,33</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 zmienne-kuponowe i listy zastawne	57 406	9,68
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		101 089	17,05
	Interest Rate Swap*	75 000	12,65
<b>Suma</b>		<b>233 495</b>	<b>39,38</b>

c) Suma a) i b): wartość - 413 240 tys. zł, udział w aktywach 69,71%

\* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nocie 6 niniejszego sprawozdania. Kwoty 28 000 tys. zł. oraz 75 000 tys. zł. stanowią wartość nominalną transakcji SWAP.

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	101 089	17,05
<b>Suma</b>		<b>101 089</b>	<b>17,05</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	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1,7	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	150	0,03
<b>Suma</b>			<b>151,7</b>	<b>0,03</b>
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	7 391	1,25
<b>Suma</b>			<b>7 391</b>	<b>1,25</b>

EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	406	0,07
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	109 270	18,43
		Akcje nominowane w walucie	19 494	3,29
<b>Suma</b>			<b>129 170</b>	<b>21,79</b>
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	192	0,03
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	1,4	0,00
<b>Suma</b>			<b>193,4</b>	<b>0,03</b>
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 748	0,46
<b>Suma</b>			<b>2 748</b>	<b>0,46</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, papiery komercyjne, listy zastawne	obligacje, papiery komercyjne, listy zastawne	umiarkowany	obligacje, papiery komercyjne	brak	niski	akcje, obligacje, depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE  
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
 na dzień 30.06.2010

Symbol instrumentu pochodnego	Typ Zrybki pozyc.	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel oświadczenia	Wartość obrotowa pozyc.	Wartość wykazana na dzień bilansowy do zapoczenia 15 037 093,13 do otrzymania 18 330 329,03	Termin wyliczenia bieżącego instrumentu pochodnego	Termin wyliczenia instrumentu pochodnego	Kwota będąca podstawą przeliczeń płatności	Termin wyliczenia instrumentu pochodnego
IRS 20100813 75H	wymiana stop procentowych (płatne przez Subfundusz zmienna, otrzymywano przez Subfundusz stała)	Interest Rate Swap	Sprawnie zarządzanie portfelem	3 293	Wartość wykazana na dzień bilansowy do zapoczenia 15 037 093,13 do otrzymania 18 330 329,03	2014-08-13	2014-08-13	75 000	2014-08-13
IRS 20100411 28H	wymiana stop procentowych (płatne przez Subfundusz stała, otrzymywano przez Subfundusz zmienna)	Interest Rate Swap	Sprawnie zarządzanie portfelem	-872	Wartość wykazana na dzień bilansowy do zapoczenia 10 516 370,68 do otrzymania 9 664 625,59	2018-04-11	2018-04-11	28 000	2018-04-11
FX SWAP EUR/PLN	Sprzedż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów wartościowych w walutach	5 800 000 EUR	-Subfundusz oddawca waluty w wysokości 5 800 000,00 EUR -Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 137 960,00	2010-07-06	2010-07-06	5 800 000 EUR (co stanowi równoważnik na dzień 30.06.2010) 137 960,00 PLN	2010-07-06
FX FORWARD USD/PLN	Sprzedż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów wartościowych w walutach	965 962,33 EUR	-Subfundusz oddawca waluty w wysokości 965 962,33 EUR -Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 283 209,36	2010-07-30	2010-07-30	965 962,33 EUR (co stanowi równoważnik na dzień 30.06.2010) 3 283 209,36 PLN	2010-07-30
EURO-SCHATZ EUT Sept10	Sprzedż	Kontrakt terminowy	Sprawnie zarządzanie portfelem	14 236 840 EUR (co stanowi równoważnik 56 614 112,04 PLN)		2010-09-10	2010-09-10	14 236 840 EUR (co stanowi równoważnik 56 631 631,62 PLN)	2010-09-10
PWZBU10	Sprzedż	Kontrakt terminowy	Sprawnie zarządzanie portfelem	8 857		2010-08-17	2010-08-17	8 656	2010-08-17

na dzień 31.12.2009

Symbol instrumentu pochodnego	Typ Zrybki pozyc.	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel oświadczenia	Wartość obrotowa pozyc.	Wartość wykazana na dzień bilansowy do zapoczenia 3 673 247,71 do otrzymania 3 883 476,47 <th>Termin wyliczenia bieżącego instrumentu pochodnego</th> <th>Termin wyliczenia instrumentu pochodnego</th> <th>Kwota będąca podstawą przeliczeń płatności</th> <th>Termin wyliczenia instrumentu pochodnego</th>	Termin wyliczenia bieżącego instrumentu pochodnego	Termin wyliczenia instrumentu pochodnego	Kwota będąca podstawą przeliczeń płatności	Termin wyliczenia instrumentu pochodnego
IRS 20110905	wymiana stop procentowych (płatne przez Fundusz zmienna, otrzymywano przez Fundusz stała)	Interest Rate Swap	Sprawnie zarządzanie portfelem	210	Wartość wykazana na dzień bilansowy do zapoczenia 3 673 247,71 do otrzymania 3 883 476,47	2011-09-05	2011-09-05	10 000	2011-09-05
IRS 20100413	wymiana stop procentowych (płatne przez Fundusz zmienna, otrzymywano przez Fundusz stała)	Interest Rate Swap	Sprawnie zarządzanie portfelem	-694	Wartość wykazana na dzień bilansowy do zapoczenia 18 342 433,69 do otrzymania 17 648 564,92	2014-08-13	2014-08-13	75 000	2014-08-13
IRS 20100411	wymiana stop procentowych (płatne przez Fundusz stała, otrzymywano przez Fundusz zmienna)	Interest Rate Swap	Sprawnie zarządzanie portfelem	-934	Wartość wykazana na dzień bilansowy do zapoczenia 11 645 912,69 do otrzymania 10 711 625,53	2018-04-11	2018-04-11	28 000	2018-04-11

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 30.06.2010**

	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</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>127 115</b>	<b>161 252</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	127 115	161 252
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 30.06.2010**

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 31.12.2009

<b>I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW</b>													
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	9 679	9 679	tys	PLN	2,60	0	0	tys	PLN	6,20%	2009-03-18	

<b>I. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI</b>
---

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2010**  
(wyrażone w tys.)

<b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>	<b>jednostka</b>	<b>waluta</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>w tys.</b>		<b>145 180</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>407</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	EUR	98
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	406
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>139 096</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	45 933
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 391
w walucie obcej	w tys.	EUR	31 059
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	128 765
w walucie obcej	w tys.	USD	809
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 748
w walucie obcej	w tys.	HUF	13 331
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	193
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 511</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	96
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	328
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 360
w walucie obcej	w tys.	TRY	70
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	150
<b>4. Należności</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>4 166</b>
<b>I. Z tytułu odsetek</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>2 405</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	579
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 399
w walucie obcej	w tys.	HUF	430
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
<b>II. Z tytułu dywidend</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>95</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	8
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	34
w walucie obcej	w tys.	CZK	379
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	61
<b>III. Z tytułu sprzedaży</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 666</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	402
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 666
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>112 739</b>
<b>1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>112 115</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	27 043
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	112 115
<b>II. Z tytułu nabycia składników lokat</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>3 037</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	3 878
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	624
w walucie obcej	w tys.	EUR	582
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 413

<b>II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU</b>				
<b>Składniki lokat</b>	<b>Dodatnie różnice kursowe</b>		<b>Ujemne różnice kursowe</b>	
	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>
Akcje	397	480	431	13
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	3 862

<b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>		
	<b>kurs w stosunku do zł</b>	<b>waluta</b>
2010-06-30	1,4473	100 HUF
2010-06-30	0,1609	CZK
2010-06-30	2,1453	TRY
2010-06-30	3,3946	USD
2010-06-30	4,1458	EUR



**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2010**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2010		31.12.2009	
	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	12 480	5 240	16 424	67 829
Dłużne papiery wartościowe	1 550	5 950	11 933	2 212
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 295	3 919	707	4 107
Dłużne papiery wartościowe	58	-	822	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>10 185</b>	<b>1 321</b>	<b>15 717</b>	<b>71 936</b>

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wyplacone przychody z lokat:	
Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-

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:		-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2010**

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	-	-
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	9 421	17 457
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

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

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	459 460 138,90	472 234 371,11	424 039 639,22
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2,03	1,99	1,57
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,03	1,99	1,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,03	1,99	1,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,03	1,99	1,57

# Informacja dodatkowa

## BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

### BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

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

W roku obrotowym 2010 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	10 813
GDR	15
Obligacje	1 609
Prawa poboru	7
Instrumenty pochodne	- 2 259
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>10 185</b>

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

Akcje	- 11 374
Obligacje	5 950
Prawa do akcji	- 4
Instrumenty pochodne	4 107
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 1 321</b>

### Dane dotyczące podatków i opłat

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


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

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

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 58 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 523 tys. zł.

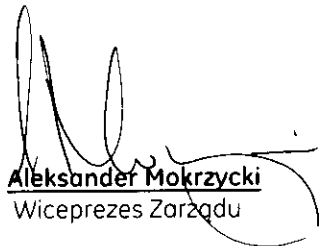
Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.



**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu



**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

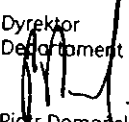


**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Aktywnego Zarządzania** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Departament Powierniczy  
  
Piotr Domański

