



30 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

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

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

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



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

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

### **Rynek akcji:**

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

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

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

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

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


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

### Stopy zwrotu

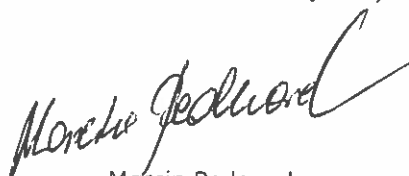
Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

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

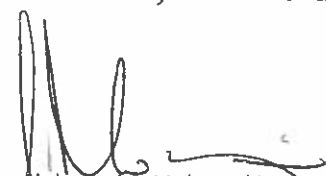
Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

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


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

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

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Jacek Marczyk  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

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



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

Warszawa, 30 sierpnia 2013 roku

## BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

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

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku o wartości 207 914 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 172 462 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 2 590 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji 2, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty. Wcześniej, do 31 grudnia 2005 roku, funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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 Strategii Obligacyjnej ( do 31 sierpnia 2012 BPH Obligacji Europy Wschodzącej),
  - BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Obligacji 1,
  - BPH Subfundusz Obligacji 2,
  - BPH Subfundusz Skarbowy,
  - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz 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 2013 do 30 czerwca 2013 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 roku.

### Kontynuacja działalności

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

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

### Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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


### Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz 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, 30 sierpnia 2013 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

	30.06.2013			31.12.2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	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	8 226	8 226	2,17	3 403	3 406	0,95
Dłużne papiery wartościowe	200 062	199 662	52,63	342 843	345 367	96,39
Instrumenty pochodne*	0	0	0,00	0	391	0,11
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	26	26	0,01	169	169	0,05
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 na 31.12.2012 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokość 354 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 UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2013**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 [PLRHNHP00250]	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2013-10-21	zmienne, 4,31	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 400	3 403	3 402	0,90
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA20 [PLRHNHP00318]	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne, 4,56	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	900	901	901	0,24
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA21 [PLRHNHP00326]	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne, 3,69	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 700	1 700	1 700	0,45
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. [LZ- II-01] [PLBPHHP00051]	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne, 4,18	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 200	2 222	2 223	0,59
										<b>8 200</b>	<b>8 226</b>	<b>8 226</b>	<b>2,17</b>

TABELA UZUPELNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2  
na dzień 30.06.2013

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
HUNGARY GOVT 5.5 20140212 (HU0000402193)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2014-02-12	stałe 5.50	146.64	1	0	0	0.00
ENERGA S.A. IENERGA.0713	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ENERGA S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-07	stałe 4.92	1 000.00	3 000	3 008	3 001	0.79
Bank Ochrony Środowiska S.A. 20130715 (BOS150713)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-07-15	zerokuponowe 0.00	1 000.00	3 000	2 941	2 995	0.79
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNG1309190KB)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-19	zerokuponowe 0.00	10 000.00	610	5 987	6 050	1.59
PLPGN19C13AS (PLPGNIG00089)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-19	zerokuponowe 0.00	10 000.00	225	2 151	2 203	0.58
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne											
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.(DC29P120813)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-08-12	stałe 3.89	1 000.00	8 000	8 000	8 000	2.11
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGZ170114)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-01-17	zerokuponowe 0.00	500 000.00	9	4 321	4 399	1.16
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
WZ03115 (PL0000106480)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	zmiennne 3.98	1 000.00	16	16	16	0.00
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2015-04-25	stałe 5.50	1 000.00	40 200	41 955	41 929	11.05
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	zerokuponowe 0.00	1 000.00	50 000	46 425	46 095	12.15
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	stałe 3.00	1 281.79	18 850	25 392	25 092	6.61
WZ0117 (PL0000106916)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	zmiennne 3.98	1 000.00	300	298	299	0.08
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennne 3.98	1 000.00	288	270	285	0.08
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	stałe 3.75	1 000.00	50 000	50 100	50 090	13.20
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	66	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	195	226	221	0.06
POLAND 4.2% 20200415 (PS0210314299)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	stałe 4.20	4 329.20	2	7	10	0.00

HUNGARY GOVT 6.0 20231124 (HU0000402383)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Munich Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	146,64	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	146,64	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6.5 20190624 (HU0000402433)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	146,64	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 7.5 20201112 (HU0000402235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	146,64	1	0	0	0,00
Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK02155002A) (PL0000500047)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2015-02-16	zmienne 4,39	1 000,00	4 400	4 413	4 411	1,16
Globe Trade Centre S.A. (GTCSA005300418) (PLGTC0000344)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-04-30	zmienne 7,07	100 000,00	45	4 500	4 499	1,19
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 28 czerwca 2013



**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2013**

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	164 311	169 153	168 513	44,42
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	5	1	1	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE****BPH FIO PARASOLOWEGO BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 2**

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Grupa Pekao	10 223	2,69

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30 czerwca 2013 r.**

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

	30.06.2013	31.12.2012
<b>I. Aktywa</b>	<b>379 400</b>	<b>358 316</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 340	3 186
2) Należności	168 146	6 151
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	164 103	299 614
Dłużne papiery wartościowe	164 103	299 614
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	43 811	49 365
Dłużne papiery wartościowe	35 558	45 753
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>206 938</b>	<b>130 990</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>172 462</b>	<b>227 326</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>77 331</b>	<b>129 605</b>
Kapitał wpłacony	1 942 179	1 920 443
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 864 848	-1 790 838
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>95 774</b>	<b>95 075</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	73 426	71 287
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 348	23 788
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-643</b>	<b>2 646</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>172 462</b>	<b>227 326</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	57 420,3597	74 750,6948
Jednostki typu A	53 876,9539	71 556,2209
Jednostki typu B	401,0928	362,7569
Jednostki typu P	3 142,3130	2 831,7170
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	3 003,49	3 041,12
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	3 003,49	3 041,12
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	3 003,49	3 041,12

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

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

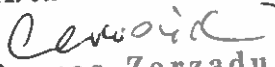
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**



**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

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

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012	01.01-30.06.2012
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>5 098</b>	<b>13 292</b>	<b>5 875</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>5 051</b>	<b>11 412</b>	<b>4 932</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	83	154	81
Odsetki od papierów wartościowych	3 384	9 275	4 582
Odpis dyskonta	1 584	1 983	269
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	45	1 878	941
Pozostałe	2	2	1
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 959</b>	<b>7 300</b>	<b>3 539</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 975	4 664	2 393
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	21	36	18
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	961	2 596	1 127
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	2	4	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 959</b>	<b>7 300</b>	<b>3 539</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>2 139</b>	<b>5 992</b>	<b>2 336</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-4 729</b>	<b>10 803</b>	<b>2 684</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 440	9 456	2 914
z tytułu różnic kursowych	186	-76	-117
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 289	1 347	-230
z tytułu różnic kursowych	-168	168	155
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>-2 590</b>	<b>16 795</b>	<b>5 020</b>
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	-45,10	224,68	62,63
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	-45,10	224,68	62,63
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu B	-45,10	224,68	62,63
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu P	-45,10	224,68	62,63

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

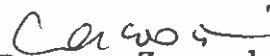
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**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 2013 r.**

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

	30.06.2013	31.12.2012
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-54 864	-25 247
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	227 326	252 573
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	-2 590	16 795
Przychody z lokat netto	2 139	5 992
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 440	9 456
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 289	1 347
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	-2 590	16 795
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	-52 274	-42 042
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	21 736	140 439
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	74 010	182 481
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	-54 864	-25 247
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	172 462	227 326
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	198 868	233 148
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	-17 330,3351	-14 559,7468
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	-17 330,3351	-14 559,7468
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 185,0883	47 634,0668
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 515,4234	62 193,8136
Saldo zmian	-17 330,3351	-14 559,7468
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	57 420,3597	74 750,6948
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	827 613,0435	820 427,9552
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	770 192,6838	745 677,2604
Saldo zmian	57 420,3597	74 750,6948
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	57 420,3597	74 750,6948
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	-37,63	213,09
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 041,12	2 828,03
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	3 003,49	3 041,12
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-1,24%	7,53%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2 940,89	2 828,88
data wyceny	2013-06-24	2012-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	3 065,17	3 041,12
data wyceny	2013-05-09	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	3 003,66	3 039,67
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	1,49%	3,13%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99%	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 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BGN) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalone 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 30.06.2013  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	164 947	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 478	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	1 721	6 115
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	36
	<b>168 146</b>	<b>6 151</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
na dzień 30.06.2013  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	116 990	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	87 745	128 638
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	85	243
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 820	1 717
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	298	391
Pozostałe zobowiązania	0	1
	<b>206 938</b>	<b>130 990</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2013**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2012
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	492	492	319	319
2. BANK BPH S.A.	EUR	1	3	0	1
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	546	2 362	610	2 495
4. JP Morgan Securities Ltd.	USD	145	482	120	371
5. BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	0
6. BANK BPH S.A.	HUF	1	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 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2012
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	312	312	508	508
2. BANK BPH S.A.	EUR	1	6	618	2 528
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	557	2 412	421	1 719
4. JP Morgan Securities Ltd.	USD	99	329	53	164
5. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
6. BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	1

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 30.06.2013**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	163 503	43,10
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	26 649	7,02
<b>Suma</b>		<b>190 152</b>	<b>50,12</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennie-kuponowe	600	0,16
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		17 136	4,52
<b>Suma</b>		<b>17 736</b>	<b>4,68</b>

c) Suma a) i b): wartość - 207 888 tys. zł, udział w aktywach - 54,79%

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	43 784	11,54
<b>Suma</b>		<b>43 784</b>	<b>11,54</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 (%)
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	10	0,00
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2 365	0,62
<b>Suma</b>			<b>2 375</b>	<b>0,62</b>
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	482	0,13
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	0	0,00
<b>Suma</b>			<b>482</b>	<b>0,13</b>

HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1	0,00
<b>Suma</b>			<b>1</b>	<b>0,00</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	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
wysoki	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw, listy zastawne	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw, listy zastawne	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.**

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE  
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2  
 na dzień 30.06.2013

Na dzień bilansowy 30.06.2013 r. w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

na dzień 31.12.2012

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
EURO-BUND FUTURE MARCH13 2013-03-07/2013-03-11	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	8 651 843,76 EUR (co stanowi równowartość 35 238 959,63 PLN)	3 572	codziennie	8 738 400 EUR (co stanowi równowartość 35 724 326,88 PLN)	2013-03-07	2013-03-11
FX SWAP EUR/PLN 2013-01-03	kupno waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	5 500 tys. EUR	Subfundusz dostarcza PLN w wysokości 22 448 250 Subfundusz otrzymuje walutę w wysokości 5 500 000 EUR	2013-01-03	5 500 000 EUR co stanowi na dzień 31 grudnia 22 448 250 zł.	2013-01-03	2013-01-03

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności stanowi wycena instrumentu na dzień 31/12/2012

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2  
na dzień 30.06.2013**

	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>87 745</b>	<b>128 638</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	87 745	128 638
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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**

**na dzień 30.06.2013**

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 31.12.2012**

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2013**

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2013
I. Aktywa	w tys.	PLN	2 857
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 847
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	546
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 365
w walucie obcej	w tys.	USD	145
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	482
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	10
w walucie obcej	w tys.	HUF	20
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	HUF	32
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
5. Należności	w tys.	PLN	0
Z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
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	375	0	0	0
Instrumenty pochodne	1 007	0	1 196	0

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

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**  
**na dzień 30.06.2013**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2013		31.12.2012	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	2 166	-3 252	10 133	1 262
Dłużne papiery wartościowe	1 990	-2 899	0	1 262
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-3 606	-37	-677	85
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	<b>-1 441</b>	<b>-3 289</b>	<b>9 456</b>	<b>1 347</b>

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 30.06.2013**

	30.06.2013	31.12.2012
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Pozostałe:	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	1 975	4 664
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	0	0



**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2**

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	172 461 673,24	227 325 700,18	252 572 943,54
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	3 003,49	3 041,12	2 828,03
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	3 003,49	3 041,12	2 828,03
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	3 003,49	3 041,12	2 828,03
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	3 003,49	3 041,12	2 828,03

**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**

<b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)</b>	
Obligacje	1 989
Instrumenty pochodne	-3 430
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>-1 441</b>
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)</b>	
Obligacje	-2 898
Instrumenty pochodne	-391
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 3 289</b>

## Dane dotyczące podatków i opłat

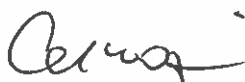
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

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

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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 tys. zł.

Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

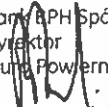
Bank BPH S.A.  
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
Biuro Powiernicze  
Ul. Towarowa 25A,  
00-958 Warszawa



Warszawa, dnia 30 sierpnia 2013 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 2013 roku za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Dyrektor  
Biuro Powiernicze  
  
Piotr Domański      14297



Bank BPH Spółka Akcyjna, Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-84.  
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.