

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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


Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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


Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
Nr ewid. 9750

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.

Warszawa, 28 lutego 2013 roku



28 lutego 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 31 grudnia 2012 roku.

Na dzień 31 grudnia 2012 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 369,7 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,2 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie uwarunkowań rynkowych działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

Rok 2012 należał do udanych na polskim rynku obligacji: napływ kapitału na polski rynek długu podniósł wyceny obligacji do rekordowych poziomów. Do najważniejszych czynników sprzyjających notowaniom polskich obligacji należy zaliczyć otoczenie globalne. Główne indeksy rynków obligacji krajów rozwijających się zanotowały wzrosty od 8% w przypadku Izraela, do 22% w przypadku Węgier. Środowisko niskich stóp procentowych na głównych rynkach finansowych świata sprzyjało dalszemu przepływowi kapitału w stronę krajów o stabilnym standingu finansowym i wiarygodnej polityce fiskalnej i pieniężnej oraz oferujących wyższą oczekiwaną stopę zwrotu, do jakich zalicza się Polska.

Dodatkowo silniejsze spowolnienie polskiej gospodarki otworzyło drogę do obniżek podstawowej stopy NBP, co z kolei wspierało istotne spadki rentowności obligacji. W tym kontekście należy zauważyć, że pod koniec 2012 r. instrumenty dłużne dyskontowały scenariusz obniżki stóp do historycznie niskiego poziomu 2,75%. W naszej ocenie, spadek stopy bazowej nie będzie tak dynamiczny. Ceny obligacji powinny pozostać na wysokich poziomach jeszcze w pierwszej części 2013 r., gdy będziemy obserwować napływające dane o spowolnieniu gospodarczym. W całym roku można oczekiwać istotnego wzrostu zmienności cen, a spadek rentowności obserwowany w całym 2012 r. powinien ulec zatrzymaniu. Wydaje się, że w drugiej połowie 2013 r. możemy liczyć przynajmniej na umiarkowane odbicie naszej gospodarki, co nie będzie sprzyjało utrzymaniu wysokich wycen obligacji. Tym istotniejsze, z punktu widzenia inwestorów, jest poszukiwanie alternatywnych sposobów na lokowanie środków.

#### **Rynek akcji:**

Początek 2012 r. przyniósł odrealizowanie fali spadkowej z drugiej połowy 2011 r. Programy pomocowe LTRO ze strony Europejskiego Banku Centralnego zapewniły wsparcie dla rynków finansowych w okresie I

BPH 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: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

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

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Makrzycki

kwartału. Początkowy optymizm został schłodzony w kwietniu oraz maju, gdy rynki akcji weszły w fazę silnej korekty, a obawy o możliwość rozpadu strefy euro powróciły.

Początek III kwartału 2012 r. nie zapowiadał jego pozytywnego zakończenia. Spowalniająca gospodarka światowa i obawy o dalszy rozwój kryzysu w Europie przyniosły początkowo spadki na giełdach światowych. Jednak wypowiedzi prezesa Europejskiego Banku Centralnego, Mario Draghiego, z końca lipca odnośnie planu interwencji na rynkach obligacji zadłużonych państw strefy euro uspokoiły sytuację. Dodatkowo europejskie działania zostały wsparte pojawieniem się nowego programu skupu obligacji, tym razem hipotecznych, przez Bank Rezerw Federalnych w USA. Działania banków centralnych i wzrosty na rynkach zagranicznych pozwoliły na wypracowanie w całym III kwartale stopy zwrotu dla indeksu WIG na poziomie 7,18%.

Czwarty kwartał 2012 r., a w szczególności jego ostatnie dwa miesiące, przyniosły istotny wzrost optymizmu na większości parkietów akcji. Pomimo obaw związanych z pogorszeniem bieżącej koniunktury gospodarczej w Polsce kursy akcji rosły. W całym IV kwartale 2012 r. indeks WIG oraz niemiecki DAX zyskały odpowiednio 8,51% i 5,49%. W okresie tym polski rynek zachowywał się silniej od większości rynków rozwiniętych. W poprzednich kwartałach nasze indeksy miały zdecydowanie defensywny charakter i nie nadążały za zmianami indeksów w okresach wzrostów.

Wśród danych gospodarczych w II połowie roku negatywnie zaskakiwała sprzedaż detaliczna w Polsce. Nie udało się utrzymać pozytywnej dynamiki zmian rocznych. Od sierpnia dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych była ujemna w każdym miesiącu. Zgodnie z oczekiwaniami, dane napływające ze strony produkcji przemysłowej były słabe. Roczna dynamika produkcji przemysłowej spadła w ostatnim miesiącu do ok. -10% r/r. Przewidywania na najbliższe miesiące zakładają stabilizację aktywności gospodarczej w przemyśle na niskich poziomach. Wsparcie ze strony spadających stóp procentowych będzie wyraźnie widoczne dopiero w drugiej połowie 2013 r.

W przypadku danych napływających z gospodarki światowej IV kwartał nie przyniósł odwrócenia negatywnych tendencji, lecz jedynie ich zahamowanie. Dane o liczbie nowozatrudnionych w sektorze pozarolniczym w USA ustabilizowały się i osiągały średniomiesięcznie poziom w okolicach 100 tys. osób. Dynamika wzrostu zatrudnienia ciągle nie jest tak szybka, jak można było zakładać w momencie uruchamiania programów „dodruku” pieniądza przez amerykański FED. Nowe programy wspierania gospodarki ze strony FED wynikają w głównej mierze z braku zdecydowanego ożywienia na amerykańskim rynku pracy. Z tego tytułu zmiana polityki w tym zakresie nie powinna ulec zmianie do czasu wyraźnej poprawy na rynku pracy. Dane napływające z najważniejszego z punktu widzenia naszej gospodarki zewnętrznej, czyli Niemiec, wykazują tendencję spadkową.

Spowolnienie gospodarcze na świecie i w Polsce jest już mocno zaawansowane. Wskaźniki wyprzedzające stabilizują się lub lekko poprawiają, co powoduje brak przesłanek do pogorszenia się koniunktury w najbliższych miesiącach. Zarówno Bank Japonii, EBC, jak i FED uruchamiają/kontynuują kolejne programy zwiększające płynność w systemie finansowym. Nie widać również presji po stronie wzrostu cen. Wszystkie te czynniki powodują, że oczekiwania na najbliższe kwartały są znacznie bardziej optymistyczne.

Biorąc pod uwagę fundamenty oraz perspektywy spółek notowanych na GPW, pierwsza połowa 2013 r. nie powinna przynieść poprawy wyników finansowych. Patrząc przekrojowo, zyski banków nie mają szans



na istotną poprawę ze względu na obniżki stóp procentowych i osłabienie wzrostu gospodarczego, rynek reklamy nadal będzie pod presją (prognozy największych domów mediowych mówią o kilkuprocentowym spadku), problemy firm z sektora telekomunikacji mogą ulec pogłębieniu (kolejne cięcia stawek MTR mogą zintensyfikować walkę cenową, co przy tak dużym nasyceniu rynku doprowadzi jedynie do pogorszenia przychodów przy braku przyłączeń netto). Natomiast spółki z sektora handlu detalicznego, po bardzo dobrym 2012 r., stoją przed sporym wyzwaniem, aby poprawić wyniki.


Zważywszy na spadające stopy procentowe, dobrą inwestycją wydają się spółki dywidendowe. Oczekiwana stopa zwrotu w tym momencie jest relatywnie bardziej atrakcyjna.

### Stopy zwrotu

Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku:

BPH Subfunduszu Skarbowego:	+4,97%
BPH Subfunduszu Obligacji 1:	+6,51%
BPH Subfunduszu Obligacji 2:	+7,53%
BPH Subfunduszu Strategii Obligacyjnej:	+6,72%
BPH Subfunduszu Selektywnego:	+12,65%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu:	+11,10%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania:	+13,90%
BPH Subfunduszu Akcji:	+22,33%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek:	+19,46%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej:	+18,11%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny:	+1,97%
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej:	+3,94%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców:	-1,36%

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

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.


## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

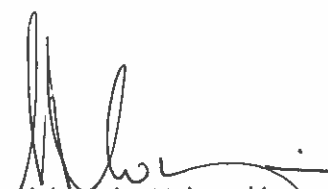
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku o wartości 37 448 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 37 257 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 458 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2013 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

## **BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 roku działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFN1-409/3-42/00 z dnia 29 listopada 2000 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Europa. W dniu 24 stycznia 2001 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 84. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa. Od 19 czerwca 2006 roku Subfundusz działał pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Europy Wschodzącej.

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 prowadzonych 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 Akcji Europy Wschodzącej 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. 31 grudnia 2012 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokują możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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

### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie 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**

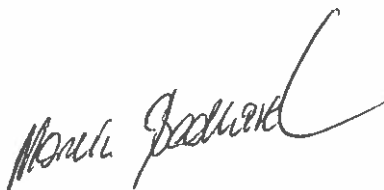
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P. Jednostki Uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych.

Do 30 czerwca 2006 Subfundusz zbywał również jednostki typu Euro. Wpłaty na jednostki typu Euro były dokonywane w EUR. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

Warszawa, 28 lutego 2013 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



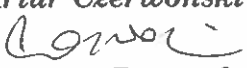
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



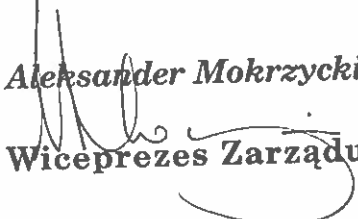
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**

	31.12.2012			31.12.2011		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	16 413	20 095	53,61	21 303	18 251	47,67
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	17 387	15 227	40,62	15 427	12 236	31,96
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	2 126	2 126	5,67	6 446	6 447	16,84
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

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2012**

	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>1 144 753</b>		<b>16 413</b>	<b>20 095</b>	<b>53,61</b>
AKBANK T.A.S. (TRAABNK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	146 000	Republika Turcji	1 775	2 230	5,95
BİM BİRLEŞİK MAGAZALAR A.S. (TREBMM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 062	Republika Turcji	997	1 372	3,66
DOĞU RESTAURANTS&CATERING AG (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 304	Republika Austrii	804	873	2,33
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	80 000	Republika Turcji	331	433	1,16
ENKA INSAAT VE SANAYİ A.S. (TREENKA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17 920	Republika Turcji	156	165	0,44
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 930	Republika Turcji	157	153	0,41
KOC HOLDING AS (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	56 737	Republika Turcji	687	912	2,43
KOZA ALTIN İŞLETİMLERİ A.S. (TREK0AL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 911	Republika Turcji	211	441	1,18
MİGROS TİCARET A.S. (TREMGTI00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 500	Republika Turcji	184	205	0,55
HACI ÖMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	91 086	Republika Turcji	1 178	1 549	4,13
SİNPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	60 000	Republika Turcji	152	147	0,39
TAV HAVAYİMANLARI HOLDING A.S. (TRETAVH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	12 258	Republika Turcji	200	194	0,52
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETTHO00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	Republika Turcji	191	251	0,67
TOFAS TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 231	Republika Turcji	103	167	0,45
TUPRAS - TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 761	Republika Turcji	647	873	2,33
TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.S. (TRETTLK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 000	Republika Turcji	668	601	1,60
TÜRKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.S. (TRATCELL91M1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	43 705	Republika Turcji	739	876	2,34
TÜRKİYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	161 167	Republika Turcji	1 841	2 590	6,91
TÜRKİYE HALK BANKASI A.S. (TRETHALO0019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 894	Republika Turcji	632	878	2,34
TÜRKİYE İS BANKASI A.S. (TRAISTR91N2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	113 560	Republika Turcji	851	1 218	3,25
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 000	Republika Turcji	207	280	0,75

YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	63 024	Republika Turcji	398	569	1,52
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	21 000	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	1 478	1 155	3,08
INDUSTRIAL MILK COMPANY SA (LU0607203980)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	32 703	Wielkie Księstwo Luksemburga	347	535	1,43
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	10 000	Wielkie Księstwo Luksemburga	743	668	1,78
ORBIS SA (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	20 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	736	760	2,03

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
 na dzień 31.12.2012

	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
OJSC Mobile TeleSystems ADR [US6074091090]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	New York Stock Exchange	363 348		17 387	15 227	40,62
AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD GDR [US05349V2097]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	12 000	Federacja Rosyjska	698	694	1,85
FEDERAL HYDROGENERATING CO JSC ADR [US4662941057]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	14 145	REPUBLIKA CYPRYJSKA	622	497	1,33
OAO GAZPROM ADR [US3682872078]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	30 000	Federacja Rosyjska	355	215	0,57
OAO LUKOIL ADR [US6778621044]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	113 671	Federacja Rosyjska	4 899	3 333	8,89
OJSC MAGNIT GDR [US595302021]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	12 889	Federacja Rosyjska	2 371	2 643	7,05
OJSC MMC NORILSK NICKEL ADR [US4662601081]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	3 443	Federacja Rosyjska	262	428	1,14
OAO NOVATEK GDR [US6698881090]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	10 000	Federacja Rosyjska	638	570	1,52
OJSC Rosneft Oil Company GDR [US67812M2070]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	2 000	Federacja Rosyjska	897	743	1,98
ROSTELECOM ADR [US785291078]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	32 500	Federacja Rosyjska	768	898	2,39
SBERBANK OF RUSSIA OJSC ADR [US80585V3080]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	5 000	Federacja Rosyjska	461	370	0,99
OAO SEVERSTAL GDR [US8181503025]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	50 000	Federacja Rosyjska	2 099	1 905	5,09
SISTEMA JSC GDR [US48122U2042]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	5 000	Federacja Rosyjska	289	189	0,50
OJSC SURGUTNEFTGAS GDR [US8688612048]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	3 000	Federacja Rosyjska	204	188	0,50
OAO TATNEFT GDR [US6708312052]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	28 000	Federacja Rosyjska	895	764	2,04
JSC URALKALI GDR [US91688E2063]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	5 000	Federacja Rosyjska	637	674	1,80
JSC VTB BANK GDR [US4663002021]	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	6 700	Federacja Rosyjska	839	794	2,12
			30 000	Federacja Rosyjska	453	322	0,86

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2012**

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>W walutach państw należących do OECD</b>						<b>2 126</b>		<b>2 126</b>	<b>5,67</b>
O/N 2D 2013-01-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 3,90	2 076 000,00	2 076	2 076 000,00	2 076	5,54
O/N 2D 2013-01-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	USD	stałe 0,15	16 000,00	50	16 000,00	50	0,13
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>									
nie dotyczy									


**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE****BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej  
na dzień 31.12.2012**

<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>
SABANCI HOLDING	3 779	10,08
KOC HOLDING	2 521	6,72

**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31 grudnia 2012 roku**

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

	31.12.2012	31.12.2011
<b>I. Aktywa</b>	<b>37 483</b>	<b>38 282</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	285
2) Należności	6	12
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1 051
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	35 322	30 487
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 126	6 447
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>226</b>	<b>331</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>37 257</b>	<b>37 951</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>92 132</b>	<b>99 285</b>
Kapitał wpłacony	438 739	430 135
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-346 607	-330 850
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-56 398</b>	<b>-55 091</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 778	-6 955
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-48 620	-48 136
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 522</b>	<b>-6 243</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>37 257</b>	<b>37 951</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	566 715,7401	681 874,1074
Jednostki typu A	554 139,4525	667 660,7568
Jednostki typu Euro	10 546,1278	13 032,1563
Jednostki typu P	768,9824	22,8693
Jednostki typu B	1 261,1774	1 158,3250
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	65,74	55,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	65,74	55,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	65,74	55,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	65,74	55,66

*Artur Czerwoński*  
  
 Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
 Wiceprezes Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
 Wiceprezes Zarządu




## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

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

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 190</b>	<b>1 715</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 041	1 035
Przychody odsetkowe, w tym:	149	154
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	146	124
Odsetki od papierów	0	0
Odpis dyskonta	3	30
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	526
Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 014</b>	<b>2 230</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 608	2 100
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	42	66
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	250	0
13) Pozostałe	114	64
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 014</b>	<b>2 230</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-824</b>	<b>-515</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>7 282</b>	<b>-13 148</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-483	-2 460
z tytułu różnic kursowych	892	1 949
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 765	-10 688
z tytułu różnic kursowych	-2 845	3 005
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>6 458</b>	<b>-13 663</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>11,40</b>	<b>-20,04</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	11,40	-20,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	11,40	-20,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	11,40	-20,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	11,40	-20,04

Artur Czerwoński  
  
 Prezes Zarządu

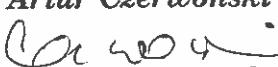
Marcin Bednarek  
  
 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki  
  
 Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku**

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

	31.12.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-694</b>	<b>-21 000</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>37 951</b>	<b>58 951</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>6 458</b>	<b>-13 663</b>
Przychody z lokat netto	-824	-515
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-483	-2 460
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 765	-10 688
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>6 458</b>	<b>-13 663</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-7 152</b>	<b>-7 337</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	8 605	14 449
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	15 757	21 787
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-694</b>	<b>-21 000</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>37 257</b>	<b>37 951</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>40 193</b>	<b>52 436</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-115 158,3673</b>	<b>-124 989,9118</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-115 158,3673</b>	<b>-124 989,9118</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	138 314,8551	203 660,4946
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	253 473,2224	328 650,4064
Saldo zmian	-115 158,3673	-124 989,9118
<b>2. Liczba jednostek narastająca od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>566 715,7401</b>	<b>681 874,1074</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 518 473,1868	5 380 158,3317
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 951 757,4467	4 698 284,2243
Saldo zmian	566 715,7401	681 874,1074
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>566 715,7401</b>	<b>681 874,1074</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>10,08</b>	<b>-17,40</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>55,66</b>	<b>73,06</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>65,74</b>	<b>55,66</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>18,11%</b>	<b>-23,82%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>56,41</b>	<b>55,01</b>
data wyceny	2012-01-02	2011-12-28
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>66,16</b>	<b>77,74</b>
data wyceny	2012-12-10	2011-04-06
<b>6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>65,63</b>	<b>55,66</b>
data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>5,01%</b>	<b>4,25%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10%	0,13%
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 AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ  
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 sporządzone 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 wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku BONDSPOT, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2012**  
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	6	12
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>6</b>	<b>12</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2012**  
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	16	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	78	149
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	132	157
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>226</b>	<b>331</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2012**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	23	23	281	281
2. BANK BPH S.A.	EUR	1	4	0	1
3. BANK BPH S.A.	USD	0	1	1	2
4. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	1	0
5. BANK BPH S.A.	GBP	0	0	0	1
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	HRK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	TRY	1	1	0	0
9. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	26	26	410	410
2. BANK BPH S.A.	EUR	1	4	0	2
3. BANK BPH S.A.	USD	3	9	3	10
4. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	1	0
5. BANK BPH S.A.	GBP	0	0	0	3
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	HRK	2	1	0	0
8. BANK BPH S.A.	TRY	0	1	1	1
9. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	0	0

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



**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2012**

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
**nie dotyczy**
  - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
**nie dotyczy**
  - c) Suma a) i b): wartość - 0 tys. zł, udział w aktywach - 0%
- 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  
**nie dotyczy**
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
- a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (\* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Subfunduszu)
  - b)

<i>Waluta</i>	<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	15 227	40,62
		Depozyty nominowane w walucie	50	0,13
<b>Suma</b>			<b>15 278</b>	<b>40,75</b>
TRY*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	16 977	45,29
<b>Suma</b>			<b>16 978</b>	<b>45,29</b>
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,01
<b>Suma</b>			<b>4</b>	<b>0,01</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
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	akcje, kwity depozytowe

**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 Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2012**

Na dzień 31.12.2012 r. w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**na dzień 31.12.2011**

Na dzień 31.12.2011 r. w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2012**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</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>1 051</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	1 051
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>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
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**  
**8PH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy 8PH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2012**

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

W bieżącym okresie bilansowym bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**na dzień 31.12.2011**

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

W bieżącym okresie bilansowym bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej

na dzień 31.12.2012

(wyrażone w tys. )

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2012
<b>I. Aktywa</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>32 266</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>6</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	HUF	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	GBP	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>32 204</b>
w walucie obcej	w tys.	USD	4 913
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	15 227
w walucie obcej	w tys.	TRY	9 781
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16 977
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>50</b>
w walucie obcej	w tys.	USD	16
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	50
<b>4. Należności</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>6</b>
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	6
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>0</b>

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
	Akcje	393	15	202
Kwity depozytowe	724	605	23	410

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2012-12-31	1,3977	100 HUF
2012-12-31	4,0882	EUR
2012-12-31	3,0996	USD
2012-12-31	5,0119	GBP
2012-12-31	1,7357	TRY

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2012**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2012		31.12.2011	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	-517	7 765	-1 983	-10 646
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	34	0	-477	-42
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	<b>-483</b>	<b>7 765</b>	<b>-2 460</b>	<b>-10 688</b>

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wypłacone przychody z lokat:	0
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe:	0
	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
		0	0	0	0

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2012**

	31.12.2012	31.12.2011
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	1 608	2 100
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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	37 256 694,28	37 950 946,31	58 951 018,26
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w A	65,74	55,66	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	16,08	12,60	18,45
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	65,74	55,66	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	65,74	55,66	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	16,08	12,60	18,45
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	65,74	55,66	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	65,74	55,66	73,06

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ**

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

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

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

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

Akcje	-191
Kwity depozytowe	- 326
Inne	34
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>- 483</b>

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

Akcje	6 734
Kwity depozytowe	1 031
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>7 765</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 rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 103 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 97 tys. zł.

Warszawa, 28 lutego 2013 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

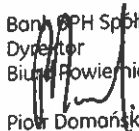
  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2013 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2012 roku za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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.