

25 sierpnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku.

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

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

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

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

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

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: bi@bphfi.pl
internet: www.bphfi.pl

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

Wysokość kapitału zakładowego 23 456 525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23 456 525,00 zł
Numer identyfikacji Podatkowej: NIP 527 21 53 832

Zarząd
Prezes Zarządu
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu
Aleksander Makrzycki

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

Rynek akcji:

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

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

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

Stopy zwrotu

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


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




BPH TFI
grupa GE Capital

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

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


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Rudynek North Gate
ul. Bonifraterska 17
00 203 Warszawa

tel. +48 22 538 97 99
faks +48 22 538 97 98
e-mail biuro@bphfi.pl
Internet www.bphfi.pl

KRS 000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego 23 456 575,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23 456 575,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP): 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu
Aleksander Mokrzycki

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

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

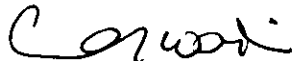
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku o wartości 855 079 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 554 472 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 24 772 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji 2, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty. Wcześniej, do 30 czerwca 2005 roku, funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego. Decyzją nr DFN-409/3-12/99 z dnia 5 marca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego.

W dniu 13 kwietnia 1999 roku Subfundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 14.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego. Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFL/4032/64/16/07/VI/U/3-11/MM z dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na przekształcenie BPH FIO Akcji, BPH FIO Akcji Dynamicznych Spółek, BPH FIO Akcji Europy Wschodzącej, BPH FIO Aktywnego Zarządzania, BPH FIO Obligacji Europy Wschodzącej, BPH FIO Nieruchomości Europy Wschodzącej, BPH FIO Obligacji 1, BPH FIO Obligacji 2, BPH FIO Skarbowego i BPH FIO Stabilnego Wzrostu w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami – BPH FIO Parasolowy („Fundusz”).

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 379.

W wyniku przekształcenia, z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Fundusz nabył osobowość prawną, wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu. Fundusze inwestycyjne podlegające przekształceniu zostały wykreślone z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Organem Funduszu jest BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

BPH Subfundusz Obligacji 2 jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2010 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez 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 uwzględni 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, Australijska Rzesza: Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit 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, 25 sierpnia 2010 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

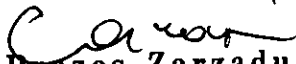

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

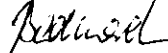

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	30.06.2010			31.12.2009		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	830 868	849 801	97,88	471 195	473 157	83,55
Instrumenty pochodne*	-	4 812	0,55	-	1 190	0,21
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	466	466	0,05	7 525	7 525	1,33
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 36 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

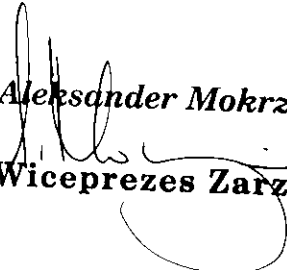
Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2
na dzień 30.06.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						400	0	-36	0,00
EURO-SCHATZ FUT Sept10	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUX-Eurex	EUX-Eurex	Niemcy	obligacja o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności 1,75-2,25	400	0	-36	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4	0	4 848	0,56
FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Polska	waluta EUR	1	0	186	0,02
IRS 20140811 50M	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląsk	Polska	WIBOR 6M	1	0	2 061	0,24
IRS 20140813 100M	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląsk	Polska	WIBOR 6M	1	0	4 391	0,51
IRS 20250114 5M	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Śląsk	Polska	EURIBOR6M	1	0	-1 790	0,21

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2010

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	650 327	829 908	848 822	97,77
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy		-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy		-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	6	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy		-	-	


BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2010

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

	30.06.2010	31.12.2009
I. Aktywa	868 217	566 344
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 890	4 553
2) Należności	10 212	82 299
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	848 822	389 610
Dłużne papiery wartościowe	848 822	389 610
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	6 293	89 882
Dłużne papiery wartościowe	979	83 547
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	313 745	174 544
III. Aktywa netto (I-II)	554 472	391 800
IV. Kapitał funduszu	475 208	337 308
Kapitał wpłacony	1 282 110	957 336
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 806 902	- 620 029
V. Dochody zatrzymane	55 539	54 982
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	44 504	44 453
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 035	10 530
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	23 726	- 490
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	554 473	391 800
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	197 708,9024	147 827,9371
Jednostki typu A	197 491,8952	147 647,3351
Jednostki typu B	194,0579	164,4041
Jednostki typu P	22,9493	16,1979
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2 804,49	2 650,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2 804,49	2 650,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2 804,49	2 650,38

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

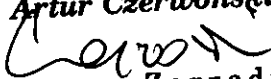
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

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

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
I. Przychody z lokat	11 256	23 656	4 361
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	11 254	14 887	4 361
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	143	121	47
Odsetki od papierów wartościowych	10 405	12 731	3 896
Odpis dyskonta	706	2 035	418
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	8 761	-
Pozostałe	2	8	-
II. Koszty funduszu	11 205	6 719	2 877
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 670	3 767	914
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	20	39	23
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	835	2 899	1 043
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	5 672	-	887
13) Pozostałe	8	14	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	11 204	6 719	2 877
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	51	16 937	1 484
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	24 721	6 914	7 495
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	505	8 355	2 212
z tytułu różnic kursowych	704	3 537	165
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	24 216	1 441	5 283
z tytułu różnic kursowych	7 954	3 040	1 633
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	24 772	23 851	8 979
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	125,30	161,34	152,46
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	125,30	161,34	152,46
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu B	125,30	161,34	-
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu P	125,30	161,34	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

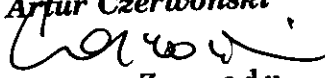
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

Zestawienie zmian w aktywach netto
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku

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

	30.06.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	162 672	338 657
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	391 800	53 143
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	24 772	23 851
Przychody z lokat netto	51	16 937
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	505	8 355
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	24 216	1 441
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 772	23 851
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	137 900	314 806
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	324 774	503 760
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	186 874	188 954
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	162 672	338 657
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	554 472	391 800
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	471 742	197 318
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	49 880,9653	124 507,0989
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	49 880,9653	124 507,0989
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	117 762,3043	198 004,5070
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	67 881,3390	73 497,4081
Saldo zmian	49 880,9653	124 507,0989
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	197 708,9024	147 827,9371
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	600 265,4859	482 503,1816
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	402 556,5835	334 675,2445
Saldo zmian	197 708,9024	147 827,9371
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	197 708,9024	147 827,9371
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	154,11	371,61
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 650,38	2 278,77
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 804,49	2 650,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	5,81%	16,31%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2 653,27	2 290,49
data wyceny	2010-01-04	2009-01-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2 810,47	2 661,92
data wyceny	2010-05-18	2009-10-20
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 804,49	2 649,83
data wyceny	2010-06-30	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,38%	3,41%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99%	1,91%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,02%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 2
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2010

	30.06.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	-	76 211
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	145	295
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	10 067	5 793
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	10 212	82 299

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	-	22 476
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	310 692	148 482
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	841	334
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 285	2 574
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	924	674
Pozostałe zobowiązania	3	4
	313 745	174 544

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 BANK PEKAO S.A.)	PLN	1 887	1 887	4 552	4 552
2. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 BANK PEKAO S.A.)	EUR	0	1	0	1
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	241	999	-	-
4. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 BANK PEKAO S.A.)	HUF	0	0	1	0
5. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 BANK PEKAO S.A.)	USD	1	3	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 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	PLN	6 429	6 429	4 804	4 804
2. Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	-	-	0,1	0,1
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	CHF	-	-	3	8
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	EUR	0	2	6	24
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	54	225	-	-
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	HUF	0	0	0,5	0,0
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	USD	0	1	0,0	0,1
4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	TRY	-	-	0,0	0,0
5. Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	-	-	0,0	0,0

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2
na dzień 30.06.2010

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	726 149	83,65
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0,00
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	- 20 729	2,39
Suma		705 420	81,26

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennokuponowe	122 673	14,13
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		979	0,11
	Interest Rate Swap*	150 000	17,28
Suma		273 652	31,52

c) Suma a) i b): wartość – 979 072 tys. zł, udział w aktywach – 112,78%

* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nacie 6 niniejszego sprawozdania.
 Kwota 20 729 tys. i 150 000 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	979	0,11
Suma		979	0,11

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 (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	depozyty	248	0,03
Suma			251	0,03

HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	0	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	depozyty	3	0,00
Suma			3	0,00
EUR*	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	278 395	32,07
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1 000	0,12
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	depozyty	33	0,00
Suma			279 428	32,19

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
średni	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw	średni	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw	brak	umiarkowany	Obligacje, depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2
 na dzień 30.06.2010

	Typ obligacji pożyczki	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość bezwzględna przeliczeń wykazanych w treści umowy	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy	Termin wykonania instrumentu pochodnego	Termin zamknięcia transakcji
1. IRS 20250114 5M	Wymiana stóp procentowych - platne przez Subfundusz, zmienne - otrzymywane przez Subfundusz	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	- 1.730.317,26 PLN, co stanowi równowartość - 431.838,79 EUR	do zapłacenia 2.372.959,40 EUR - do otrzymania 1.941.123,60 EUR	Platności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy	2025-01-14	Termin zamknięcia transakcji	
2. IRS 20140811 50M	Wymiana stóp procentowych - platne przez Subfundusz, zmienne - otrzymywane przez Subfundusz	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	2.061	do zapłacenia 10.037.207,43 PLN - do otrzymania 11.098.558,71 PLN	Platności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy	2014-08-11	Termin zamknięcia transakcji	
3. IRS 20140813 100M	Wymiana stóp procentowych - platne przez Subfundusz, zmienne - otrzymywane przez Subfundusz	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	4.391	do zapłacenia 22.049.457,52 PLN - do otrzymania 24.440.438,68 PLN	Platności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy	2014-08-13	Termin zamknięcia transakcji	
4. FX SWAP EUR/PLN	spzedaż woliuty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela obcych papierów denominowanych w walutach	12.862 EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości: 12.862.000 EUR	Platności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy	2010-07-06	Termin zamknięcia transakcji	
5. EURO-SCHATZ FUT Sep10		Kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	43.803.200 EUR (co stanowi równowartość 182.812.553,20 PLN)	Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości: 53.527.785,40	Platności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy	2010-07-06	Termin zamknięcia transakcji	

na dzień 31.12.2009

	Typ obligacji pożyczki	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość bezwzględna przeliczeń wykazanych w treści umowy	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy	Termin wykonania instrumentu pochodnego	Termin zamknięcia transakcji
1. IRS 20110905 15M	Wymiana stóp procentowych - platne przez Subfundusz, zmienne - otrzymywane przez Subfundusz	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	315,34	do zapłacenia 5.509.871,58 PLN - do otrzymania 5.525.214,70 PLN	Platności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy	2011-09-05	Termin zamknięcia transakcji	
2. IRS 20140811 50M	Wymiana stóp procentowych - platne przez Subfundusz, zmienne - otrzymywane przez Subfundusz	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	580,16	do zapłacenia 12.229.265,37 PLN - do otrzymania 11.649.104,60 PLN	Platności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy	2014-08-11	Termin zamknięcia transakcji	
3. IRS 20140813 100M	Wymiana stóp procentowych - platne przez Subfundusz, zmienne - otrzymywane przez Subfundusz	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	925,16	do zapłacenia 24.456.577,99 PLN - do otrzymania 23.531.419,87 PLN	Platności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy	2014-08-13	Termin zamknięcia transakcji	

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2010**

	30.06.2010	31.12.2009
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	310 692	148 482
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	310 692	148 482
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2010

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2009

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

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1 Bank BPH SA	Polska	4 788	4 788 375,59	tys.	PLN	1,65	0	0,00	0,00	PLN	0%*	2009-03-18	brak

* Z uwagi na fakt, iż zaciągnięcie kredytu nastąpiło z powodów niezależnych od Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem, od przedmiotowego kredytu w rachunku bieżącym nie zostały pobrane przez Bank odsetki debetowe

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

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2010

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2010
I. Aktywa	w tys.	PLN	285 882
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 003
w walucie obcej	w tys.	HUF	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	241
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 000
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	278 395
w walucie obcej	w tys.	HUF	57
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	-
w walucie obcej	w tys.	EUR	67 151
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	278 395
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	284
w walucie obcej	w tys.	HUF	196
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	EUR	8
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	33
w walucie obcej	w tys.	USD	73
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	248
5. Należności	w tys.	PLN	6 200
Z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	6 200
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 495
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 200
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	287 279
1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	w tys.	PLN	285 489
w walucie obcej	w tys.	EUR	68 862
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	285 489
2. Z tytułu transakcji IRS	w tys.	PLN	1 790
w walucie obcej	w tys.	EUR	432
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 790

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	-	5 219	-	704
Instrumenty pochodne	-	-	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do		waluta
	2010-06-30	zł	
	2010-06-30	4,1458	EUR
	2010-06-30	1,4473	100 HUF
	2010-06-30	3,3946	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2010		31.12.2009	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	2 912	18 178	7 958	- 251
Dłużne papiery wartościowe	2 912	18 214	7 958	- 251
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 407	6 038	397	- 1 190
Dłużne papiery wartościowe	429	0	397	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	505	24 216	8 355	- 1 441

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

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:					

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2010

	30.06.2010	31.12.2009
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	4 670	3 767
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat)	-	-

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

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	554 472 642,46	391 800 376,17	53 142 787,19
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2 804,49	2 650,38	2 278,77
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2 804,49	2 650,38	2 278,77
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2 804,49	2 650,38	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2 804,49	2 650,38	2 278,77

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 roku obrotowym 2010 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, 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 na Jednostkę Uczestnictwa w księgach rachunkowych Subfunduszu.

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

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł.)	
Obligacje	3 021
Bony skarbowe	320
Instrumenty pochodne	- 2 836
Zrealizowany zysk (strata) – razem	505
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Obligacje	18 214
Instrumenty pochodne	6 002
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	24 216

Dane dotyczące podatków i opłat

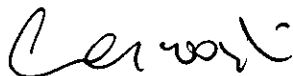
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach 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 % wypłaconej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 2 tys. zł.


Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Obligacji 2** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy


Piotr Domański

