

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

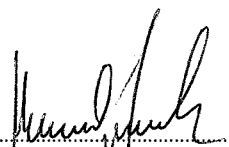
Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

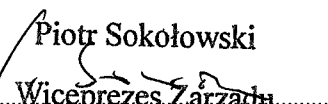
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.


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


.....
Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
osoby reprezentujące Deloitte
nr ewid. 9752

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870
.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku



24 sierpnia 2011 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 2011 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 791 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku na krajowym rynku dłużnym dominowała generalnie tendencja wzrostowa cen obligacji. Obserwowaliśmy znaczący popyt na polskie obligacje zarówno ze strony zagranicznych, jak i lokalnych inwestorów. Zawirowania wywołane przez kryzys finansowy w Grecji w II kwartale przejściowo zredukowały zyski z portfeli obligacyjnych. W III kwartale 2010 roku dominowała tendencja wyrównania się poziomu stóp procentowych na krzywej dochodowości. Zdecydowanie największą popularnością wśród inwestorów cieszyły się papiery o terminach wykupu 10 lat i więcej, w głównej mierze za sprawą inwestorów zagranicznych, których przyciągnęły atrakcyjne poziomy rentowności obligacji w Polsce. Strumień napływających środków na rynek obligacji był rekordowy zarówno dla rynku polskiego, jak i całości rynków wschodzących, dzięki czemu zyski z obligacji skarbowych były zadawalające.

W listopadzie 2010 roku polskie obligacje uległy znacznej przecenie, która w niewielkiej części została zniwelowana w grudniu. Podstawową przyczyną przeceny było pogorszenie nastrojów na światowych rynkach obligacji – przecena dotknęła m.in. amerykańskie i niemieckie obligacje skarbowe. Na przełomie 2010 i 2011 roku pojawiły się również obawy związane z implikacjami reformy Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE), tj. obawy, że OFE będą zmieniały obligacje na akcje, tak aby zwiększać alokację w akcje (przewidywano zwiększenie limitu inwestycji w akcje nawet do 100%). Przecena obligacji dotknęła głównie obligacje długoterminowe (m.in. 10-letnie). Rentowności tych obligacji ukształtowały się na rekordowo wysokich poziomach względem rentowności obligacji 2-letnich. Wzrosły również oczekiwania odnośnie rozpoczęcia cyklu podwyżek stop procentowych.

Rynek akcji:

W 2010 roku wzrosła wartość większości indeksów akcji, zwłaszcza w drugim półroczu, gdy rozwiały się obawy inwestorów dotyczące możliwości wystąpienia ponownego spowolnienia światowej gospodarki. W Warszawie główne indeksy WIG oraz WIG20 zyskały odpowiednio 18,8% oraz 14,9%, a indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 19,6%. W regionie największą dynamiką charakteryzował się rynek turecki (indeks ISE100 zyskał 25%), natomiast pozostałe rynki, jak Budapeszt czy Praga, odnotowały mniejsze wzrosty. Pozytywne tendencje dominowały również na rynkach rozwiniętych, w tym na rynku w USA, gdzie zyskały indeksy S&P500 (12,8%) oraz Dow Jones (11%). Przecenie uległy natomiast akcje w krajach peryferyjnych strefy euro oraz akcje chińskie (indeks Shanghai SE Composite stracił 14%).

Warto dodać, że ceny akcji na krajowym rynku rosły pomimo dużych ofert na rynku pierwotnym, i to zarówno ze strony Skarbu Państwa (np. PZU, Tauron, GPW), jak i również mniejszych ofert od inwestorów prywatnych. Podaż akcji



na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

W drugiej połowie roku koniunktura była uwarunkowana pozytywnymi tendencjami na rynkach światowych. Popyt ze strony krajowych inwestorów był ograniczony, gdyż fundusze emerytalne osiągnęły wysoką alokację w akcjach, która ograniczyła duże zakupy akcji na rynku wtórnym. Dopyt nowych środków do funduszy inwestycyjnych był nadal ograniczony. Cały czas utrzymywały się jednak wysokie globalne napływy do funduszy inwestujących na rynkach wschodzących, z czego korzystał również rynek polski. Szybki wzrost gospodarek wschodzących i umiarkowane ożywienie w większości krajów rozwiniętych sprawiły, że kłopoty zadłużonych krajów europejskich zeszły na drugi plan.

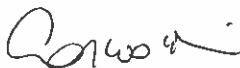
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej koniunktury na rynkach finansowych, choć w krajach wschodzących pojawiła się rosnąca presja inflacyjna, powodując konieczność zapoczątkowania cyklu zacieśniania polityki pieniężnej. W 2011 r. inwestorzy będą zatem bacznie obserwować skalę dalszego zacieśniania polityki pieniężnej oraz wywoływane tym skutki, w tym ryzyko spowolnienia w gospodarkach wschodzących.

Stopy zwrotu


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

BPH Subfunduszu Skarbowego: 1,71%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 1,46%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 2,33%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: -0,58%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 1,27%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: -0,06%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: -0,90%
BPH Subfunduszu Akcji: -2,88%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: -4,27%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -4,37%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: -6,07 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: -17,26%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 1,21%

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 STABILNEGO WZROSTU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 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).

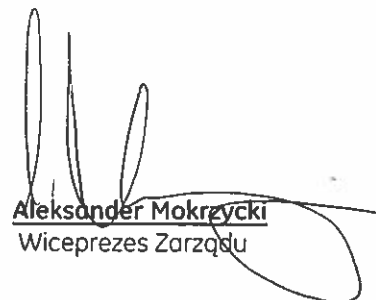
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 714 706 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 506 549 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 295 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2003 roku nosił nazwę PBK ATUT 1 FIO Zrównoważony i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 1 – Fundusz Powierniczy Renomowanych Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 1 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 66.

Przejęcie zarządzania Subfunduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna nastąpiło z dniem 1 lipca 2003 r.

Od tego dnia nastąpiła zmiana nazwy nazwy Subfunduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu.

Do 31 grudnia 2003 roku Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa za wpłaty w środkach pieniężnych lub za Akcje TPSA. Od 1 stycznia 2004 roku wpłaty do funduszu mogą być dokonywane jedynie w środkach pieniężnych.

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 prowadzony 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 Stabilnego Wzrostu 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 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 40% (czterdzieści procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 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.

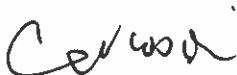
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego


Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.


Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu TP, typu B i typu P. Od dnia 1 stycznia 2006 roku jednostki typu TP zostały zasymilowane z jednostkami typu A.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

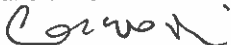

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
 porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2011			31.12.2010		
	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	112 598	150 787	20,63	122 941	168 794	22,31
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	863	920	0,12
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	2 453	2 471	0,34	3 741	3 661	0,48
Listy zastawne	0	0	0,00	30 000	29 999	3,97
Dłużne papiery wartościowe	543 658	551 158	75,40	525 805	524 379	69,32
Instrumenty pochodne*	0	-403	-0,05	0	-48	0,01
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	1 596	1 552	0,21	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	9 141	9 141	1,25	2 881	2 881	0,38
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	563	563	0,07

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 400 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

	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
			9 461 217		112 598	150 787	20,63
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	4 705	CZECHY	436	666	0,09
UNIPETROL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	72 803	CZECHY	2 195	2 070	0,28
JERONIMO MARTINS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	PL	14 289	PORTUGALIA	433	754	0,10
RAIFFEISEN BH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	16 491	AUSTRIA	2 077	2 336	0,32
ABMSOLID	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	35 196	POLSKA	887	304	0,04
AGROTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	146 062	CYPR	4 427	4 455	0,61
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	65 897	POLSKA	1 055	1 270	0,17
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 820	POLSKA	143	140	0,02
AMIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 056	LITWA	627	844	0,12
BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	46 967	POLSKA	2 567	5 397	0,74
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	224 798	POLSKA	2 896	1 504	0,21
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	19 948	POLSKA	5 320	6 501	0,89
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 375	POLSKA	2 931	3 603	0,49
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	141 193	POLSKA	760	1 405	0,19
COGNOR(CenstalGd)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	122 316	POLSKA	598	620	0,08
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	202 600	POLSKA	3 015	3 343	0,46
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	140 619	POLSKA	218	696	0,10
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	105 244	POLSKA	538	504	0,07
ENEA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	33 107	POLSKA	530	596	0,08
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 231	POLSKA	855	951	0,13
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	203 790	POLSKA	1 264	836	0,11
EUCO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	55 851	POLSKA	1 077	952	0,13
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	58 549	POLSKA	587	913	0,12
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 531	POLSKA	197	326	0,04
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 487	POLSKA	604	825	0,11
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 339	POLSKA	988	2 019	0,28
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 631	POLSKA	423	690	0,09
IPOPEMA SECURITIES	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	50 614	POLSKA	774	724	0,10
IZOSTAL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	189 619	POLSKA	1 230	1 460	0,20
JHM DEVELOPMENT	Nienotowany na rynku aktywnym	nie dotyczy	760 000	POLSKA	1 140	1 140	0,16
JW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	182 693	POLSKA	2 173	2 777	0,38
KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 897	LUKSEMBURG	555	753	0,10
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	59 736	POLSKA	2 426	11 768	1,61
KULCZYK OIL VENTURES INC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	921 000	KANADA	1 644	1 621	0,22
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 379	POLSKA	378	423	0,06
MENNICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	53 170	POLSKA	679	611	0,08
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	482 143	POLSKA	1 761	2 604	0,36
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	465 539	POLSKA	1 350	1 792	0,25
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	119 425	POLSKA	299	688	0,09
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	26 352	POLSKA	895	994	0,14
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	44 496	POLSKA	0	7 217	0,99
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	81 425	POLSKA	1 576	2 361	0,32
PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	207 954	POLSKA	4 429	4 987	0,68
PGF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 714	POLSKA	583	672	0,09
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	354 594	POLSKA	1 057	1 493	0,20
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	New Connect	10 000	POLSKA	272	275	0,04
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	99 730	POLSKA	3 440	5 161	0,71
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	264 350	POLSKA	6 624	11 103	1,52
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 804	POLSKA	47	61	0,01
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	51 872	POLSKA	18 444	19 452	2,66
RUBICON PARTNERS NFI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 079 716	POLSKA	1 217	1 112	0,15
SOBET S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	New Connect	288 556	POLSKA	564	563	0,08
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 656	POLSKA	2 988	3 203	0,44
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	144 146	POLSKA	582	735	0,10
TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	197 276	POLSKA	1 005	1 298	0,18

TESGAS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	45 728	POLSKA	658	617	0,08
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	62 419	POLSKA	843	1 040	0,14
TU EUROPA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 960	POLSKA	1 228	1 536	0,21
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	389 452	POLSKA	3 982	6 329	0,87
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	245 892	AUSTRIA	2 268	2 016	0,28
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 602	POLSKA	780	785	0,11
WESTA ISIC S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	80 244	LUKSEMBURG	943	919	0,13
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 304	POLSKA	481	859	0,12
CIMSA CEMENTO SANAYI VE TIC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	65 690	TURCJA	1 356	964	0,13
MUTLU AKU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	140 186	TURCJA	1 295	1 235	0,17
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	124 574	TURCJA	1 771	1 562	0,21
TRAKYA CAM SANAYII AS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	231 415	TURCJA	1 218	1 357	0,19

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
 na dzień 30.06.2011

	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
			18 975		2 453	2 471	0,34
ALLIANCE OIL LTD SDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SS	6 675	BERMUDY	310	318	0,04
LUKOIL OAO - SPON ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	12 300	ROSJA	2 143	2 153	0,29

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
 BPB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPB Subfundusz Stabilnego Wzrostu
 na dzień 30.06.2011

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								287 295	543 658	551 158	75,40
O terminie wykupu do 1 roku:								5 906	48 906	49 387	6,76
Obligacje								1 906	9 066	9 443	1,29
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN ORLEN S.A.	Polska	2012-02-27	4,76	7 700 000,00	77	7 315	7 615	1,04
OK0711	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	0,00	374 000,00	374	331	373	0,05
WZ0911	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	4,41	1 455 000,00	1 455	1 419	1 455	0,20
Bony skarbowe								4 000	39 840	39 944	5,46
TB110713	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2011-07-13	0,00	40 000 000,00	4 000	39 840	39 944	5,46
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								281 389	494 752	501 772	68,64
Obligacje								281 389	494 752	501 772	68,64
OK0113	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	0,00	58 000 000,00	58 000	53 812	53 928	7,38
OK0713	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	0,00	58 000 000,00	58 000	52 438	52 670	7,20
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	4 000,00	4	3	4	0,00
WZ0118	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	4,27	82 000 000,00	82 000	76 883	80 934	11,07
DS1019	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50	220 000,00	220	207	217	0,03
DS1020	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	5,25	11 341 000,00	11 341	10 548	10 915	1,49
WZ0121	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	4,27	35 000 000,00	35 000	33 952	34 038	4,66
WS0922	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75	25 000,00	25	24	25	0,00
WS0429	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	5,75	50 000,00	50	50	48	0,01
HUNGARY GOVT 5.5 20140212	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FRNK	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	74 749,80	498	60	73	0,01
HUNGARY GOVT 6.5 20190624	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	22 214,80	148	18	21	0,00
HUNGARY GOVT 7.5 20201112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	95 163,40	634	85	97	0,01
POLAND 5,875% 20140203	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2014-02-03	5,88	95 279 740,00	23 900	100 606	102 216	13,98
POLAND 5,25% 20250120	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2025-01-20	5,25	16 345 060,00	4 100	16 532	16 141	2,21
POLAND 2,625% 20150512	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	SWEX	Skarb Państwa	Polska	2015-05-12	2,63	3 762 456,00	1 140	18 204	19 000	2,60
POLAND 4,0% 20210323	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	DJSS	Skarb Państwa	Polska	2021-03-23	4,00	20 730 320,00	5 200	19 331	19 258	2,63
CIECH 20121214	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CIECH S.A.	Polska	2012-12-14	6,11	30 000 000,00	300	30 000	30 003	4,10
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GTC S.A.	Polska	2014-04-28	5,81	42 000 000,00	420	41 997	41 995	5,74
PKO BP 20171030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-30	5,51	40 000 000,00	400	40 000	40 187	5,50
HUNGARY GOVT 6.0 20231124	Nienotowane na rynku aktywnym	BGN	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	1 350,90	9	1	1	0,00
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

	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:						-270	0	-400	-0,05
US 2YR NOTE (CBT) SEPT11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	USA	Obligacje rządu USA o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności nie dłuższym niż 2 lata od daty wygaśnięcia kontraktu	-270	0	-400	-0,05
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	-3	0,00
FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Citi Bank Handlowy	Polska	1 663 000 EUR	1	0	-3	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
					11 300	1 596	1 552	0,21
LYXOR ETF RUSSIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	LYXOR ETF RUSSIA	FRANCJA	11 300	1 596	1 552	0,21

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

	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
W walutach państw należących do OECD						9 141		9 141	1,25
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	4,5	597 000,00	597	597 000,00	597	0,08
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	EUR	1,5	2 004 000,00	7 989	2 004 000,00	7 989	1,09
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	HUF	4,4	96 000,00	1	96 000,00	1	0,00
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	SEK	1,25	1 272 000,00	553	1 272 000,00	553	0,08
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	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, bony skarbowe	284 809	424 181	431 166	58,98
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	1 289	165	192	0,03
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa MIRBUD	2 932	0,40
Grupa PKN	14 847	2,03
Grupa PGF	947	0,13

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz
Stabilnego Wzrostu**

na dzień 30.06.2011

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Poland 2,625% 20150512	19 000	0,03

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

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

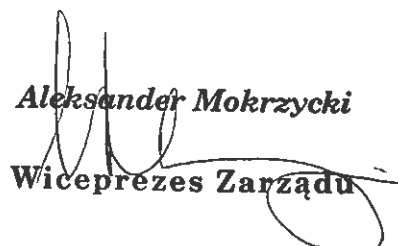
	30.06.2011	31.12.2010
I. Aktywa	731 020	756 495
1) Środki pieniężne	4 072	4 554
2) Należności	11 842	20 745
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	545 082	578 035
Dłużne papiery wartościowe	391 413	404 660
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	170 024	153 161
Dłużne papiery wartościowe	159 746	119 718
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	224 470	219 567
III. Aktywa netto (I-II)	506 549	536 928
IV. Kapitał funduszu	228 116	258 199
Kapitał wpłacony	3 255 990	3 220 914
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 027 874	-2 962 715
V. Dochody zatrzymane	233 766	234 779
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	124 038	118 768
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	109 728	116 011
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	44 667	43 949
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	506 549	536 928
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	31 474 926,2489	33 345 432,1064
Jednostki typu A	27 176 587,0997	28 730 972,2104
Jednostki typu B	360 722,2624	351 245,6015
Jednostki typu P	3 937 616,8868	4 263 214,2945
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,09	16,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,09	16,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,09	16,10

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
I. Przychody z lokat	14 927	40 600	15 547
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 676	3 124	1 852
Przychody odsetkowe, w tym:	13 247	27 336	13 690
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	46	173	57
Odsetki od papierów wartościowych	9 013	18 791	9 537
Odpis dyskonta	4 188	8 372	4 096
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	10 131	0
Pozostałe	4	9	5
II. Koszty funduszu	9 657	18 816	11 095
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 405	14 672	7 244
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	72	117	55
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	1 661	3 957	2 760
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	434	0	983
13) Pozostałe	85	70	53
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	9 657	18 816	11 095
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 270	21 784	4 452
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-5 565	31 689	14 606
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 283	34 627	7 139
z tytułu różnic kursowych	-13 754	-1 607	140
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	717	-2 939	7 467
z tytułu różnic kursowych	18 670	-5 364	2 466
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-295	53 473	19 058
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	-0,01	1,60	0,55
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-0,01	1,60	0,55
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-0,01	1,60	0,55
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-0,01	1,60	0,55

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku

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

	30.06.2011	31.12.2010
I. Zmiana wartości aktywów netto	-30 378	8 242
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	536 928	528 686
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-295	53 473
Przychody z lokat netto	5 270	21 784
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 283	34 627
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	717	-2 939
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-295	53 473
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-30 083	-45 231
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	35 076	89 077
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	65 159	134 308
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-30 378	8 242
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	506 549	536 928
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	495 259	533 554
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-1 870 505,8575	-2 970 411,6977
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-1 870 505,8575	-2 970 411,6977
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 177 115,8882	5 698 837,0342
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 047 621,7457	8 669 248,7319
Saldo zmian	-1 870 505,8575	-2 970 411,6977
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	31 474 926,2489	33 345 432,1064
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	264 113 490,3023	261 936 374,4141
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	232 638 564,0534	228 590 942,3077
Saldo zmian	31 474 926,2489	33 345 432,1064
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	31 474 926,2489	33 345 432,1064
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-0,01	1,54
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16,10	14,56
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	16,09	16,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-0,06%	10,58%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	15,90	14,44
data wyceny	2011-03-16	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	16,31	16,28
data wyceny	2011-04-06	2010-11-09
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	16,09	16,10
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,95%	3,53%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,50%	2,75%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU
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.

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	4 932	7 826
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9	315
Z tytułu dywidend	387	26
Z tytułu odsetek	6 514	12 578
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	11 842	20 745

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	1 629	8 765
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	220 104	206 958
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	86	37
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 345	2 519
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	1 305	1 287
Pozostałe zobowiązania	1	1
	224 470	219 567

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 148	1 148	1 483	1 483
2. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
3. BANK BPH S.A.	TRY	0	1	0	0
4. BANK BPH S.A.	EUR	0	1	0	0
5. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	262	1 046	679	2 688
6. JP Morgan Securities Ltd.	USD	553	1 522	128	380
7. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	USD	0	0	1	3
9. BANK BPH S.A.	CHF	107	354	0	0
10. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	1	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 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 364	1 364	1 681	1 681
2. BANK BPH S.A.	EUR	1	3	4	14
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	389	1 551	227	899
4. JP Morgan Securities Ltd.	USD	515	1 417	53	0
5. BANK BPH S.A.	USD	1	4	0	1
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	TRY	2	3	0	1
9. BANK BPH S.A.	SEK	8	3	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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

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	274 986	37,62
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	39 945	5,46
Suma		314 931	43,08

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	116 426	15,93
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	119 801	16,39
Suma		236 227	32,32

c) Suma a) i b): wartość - 551 158 tys. zł, udział w aktywach - 75,40%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	119 801	16,39
Suma		119 801	16,39

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)

	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 737	0,37
Suma			2 737	0,37
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	5 118	0,70
Suma			5 118	0,70
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	192	0,03
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			193	0,03

SEK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	318	0,04
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty	553	0,08
Suma			871	0,12
CHF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	19 000	2,60
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty	354	0,05
Suma			19 354	2,65
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1 047	0,14
		Akcje nominowane w walucie	3 090	0,42
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	137 615	18,83
		Tytuły uczestnictwa nominowane w walucie	1 552	0,21
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	depozyty	7 989	1,09
Suma			151 293	20,69
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	2 153	0,29
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1 522	0,21
Suma			3 675	0,50

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
umiarkowany	obligacje, obligacje komercyjne, bony skarbowe	Obligacje, bony skarbowe	umiarkowany	obligacje, papiery komercyjne	brak	umiarkowany	akcje, obligacje, depozyty, kwity depozytowe, kontrakty terminowe

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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
US 2YR NOTE (CBT) SEP11	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	59 077 485 USD (co stanowi równowartość 166 007 732,85 PLN)	-	codziennie	59 222 812,5 USD (co stanowi równowartość 162 963 413,16 PLN)	2011-09-30	2011-10-05
FX SWAP EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	1 663 000 EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 663 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 6 641 523,10	2011-07-29	1 663 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 6 641 523,10 PLN	2011-07-29	2011-07-29

na dzień 31.12.2010

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
EURO-BUND FUTR MAR11	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	883 169 EUR (co stanowi równowartość 3 530 379,76 PLN)	-	codziennie	877 170 EUR (co stanowi równowartość 3 473 856,35 PLN)	2011-03-08	2011-03-10
EURO-SCHATZ FUTR MAR11	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	41 742 884,48 EUR (co stanowi równowartość 165 830 911,57 PLN)	-	codziennie	41 748 915 EUR (co stanowi równowartość 165 338 228,07 PLN)	2011-03-08	2011-03-10

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

	30.06.2011	31.12.2010
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	220 104	206 958
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	220 104	206 958
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

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 31.12.2010

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

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2011
I. Aktywa	w tys.		190 680
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 924
w walucie obcej	w tys.	CZK	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	262
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 047
w walucie obcej	w tys.	HUF	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	553
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 522
w walucie obcej	w tys.	CHF	107
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	354
w walucie obcej	w tys.	SEK	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	171 775
w walucie obcej	w tys.	CZK	16 677
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 737
w walucie obcej	w tys.	EUR	35 684
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	142 258
w walucie obcej	w tys.	USD	782
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 153
w walucie obcej	w tys.	HUF	12 707
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	191
w walucie obcej	w tys.	SEK	732
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	318
w walucie obcej	w tys.	CHF	5 757
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	19 000
w walucie obcej	w tys.	TRY	3 020
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 118
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	8 545
w walucie obcej	w tys.	SEK	1 272
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	553
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 004
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 989
w walucie obcej	w tys.	HUF	176
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
4. Należności	w tys.	PLN	7 436
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	2 929
w walucie obcej	w tys.	EUR	717
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 857
w walucie obcej	w tys.	CHF	20
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	66
w walucie obcej	w tys.	HUF	408
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	128
w walucie obcej	w tys.	EUR	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9
w walucie obcej	w tys.	USD	31
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	84
w walucie obcej	w tys.	CZK	212
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	35
III. Z tytułu zbycia składników lokat	w tys.	PLN	4 379
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 098
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 379
III. Z tytułu zbycia składników lokat (sprzedaż waluty)	w tys.	PLN	553
w walucie obcej	w tys.	SEK	1 272
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	553
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	163 885
1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	w tys.	PLN	163 885
w walucie obcej	w tys.	CHF	5 788
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	19 103
w walucie obcej	w tys.	EUR	36 317
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	144 782

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	2	47	839	447
Instrumenty pochodne	5 469	3 444	5 037	3
Kwity depozytowe	10	0	407	167
Tutyły uczestnictwa	26	50	0	0
Dłużne papiery wartościowe	484	2 835	13 463	676

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do	
	zł	waluta
2011-06-30	1,501	100 HUF
2011-06-30	0,1641	CZK
2011-06-30	1,6946	TRY
2011-06-30	2,7517	USD
2011-06-30	3,9866	EUR
2011-06-30	0,4349	SEK
2011-06-30	3,3004	CHF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2011		31.12.2010	
	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	-6 013	721	38 237	-5 117
Dłużne papiery wartościowe	-7 646	8 741	18 681	-13 203
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-270	-3	-3 610	2 178
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-277	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostale	0	0	0	0
	-6 283	717	34 627	-2 939

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wyplacone przychody z lokat:	0
Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:		0	0	0	0

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2011

	30.06.2011	31.12.2010
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	7 405	14 672
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	506 549 484,38	536 927 769,84	528 685 863,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	16,09	16,10	14,56
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,09	16,10	14,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,09	16,10	14,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,09	16,10	14,56

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

W roku obrotowym 2011 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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	4 303
Kwity depozytowe	- 870
Obligacje	- 7 646
Tytuły uczestnictwa	- 62
Instrumenty pochodne	- 1 251
Inne	- 757
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 6 283

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

Akcje	- 7 665
Kwity depozytowe	98
Obligacje	8 741
Prawa do akcji	- 57
Tytuły uczestnictwa	- 45
Instrumenty pochodne	- 355
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	717

Dane dotyczące podatków i opłat

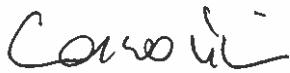
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

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

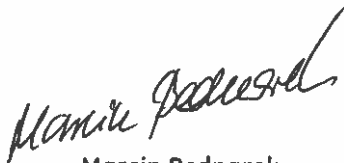
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 76 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 280 tys. zł.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu